ダイワ6資産バランス・ファンド
（Dガード付／為替ヘッジあり）
（Dガード付／為替ヘッジなし）

運用報告書（全体版）
第12期
（決算日　2025年5月8日）
（作成対象期間　2024年5月9日～2025年5月8日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、内外の株式および債券に投資するとともに、Dガード戦略により基準価額の下落を抑制し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
お問い合わせ先（コールセンター）
ＴＥＬ　０１２０－１０６２１２
（営業日の９：00～17：00）
https://www.daiwa-am.co.jp/

<5634>
<5635>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2013年10月28日～2028年５月８日	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	下記の各マザーファンドの受益証券
	国内株式マザーファンド	国内株式および国内株式を対象とした株価指数先物取引（※） （※）国内の債券に投資することがあります。以下、同じ。
	先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド 先進国株式マザーファンド	先進国（日本を除きます。）の株式、先進国株式を対象とした株価指数先物取引（※）および先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）
	新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド 新興国株式マザーファンド	新興国株式を対象とした株価指数先物取引（※）、新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦおよび新興国株式
	国内債券マザーファンド	国内の債券
	先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド 先進国債券マザーファンド	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド 新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	株式組入上限比率	
	国内株式マザーファンド	無制限
	先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	無制限
	先進国株式マザーファンド	無制限
	新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	無制限
	新興国株式マザーファンド	無制限
	国内債券マザーファンド	純資産総額の10％以下
	先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	純資産総額の10％以下
	先進国債券マザーファンド	純資産総額の10％以下
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	純資産総額の10％以下
	新興国債券マザーファンド	純資産総額の10％以下
	ダイワ・マネー・マザーファンド	純資産総額の30％以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇SUZ0563420250508◇

Ｄガード付／為替ヘッジあり

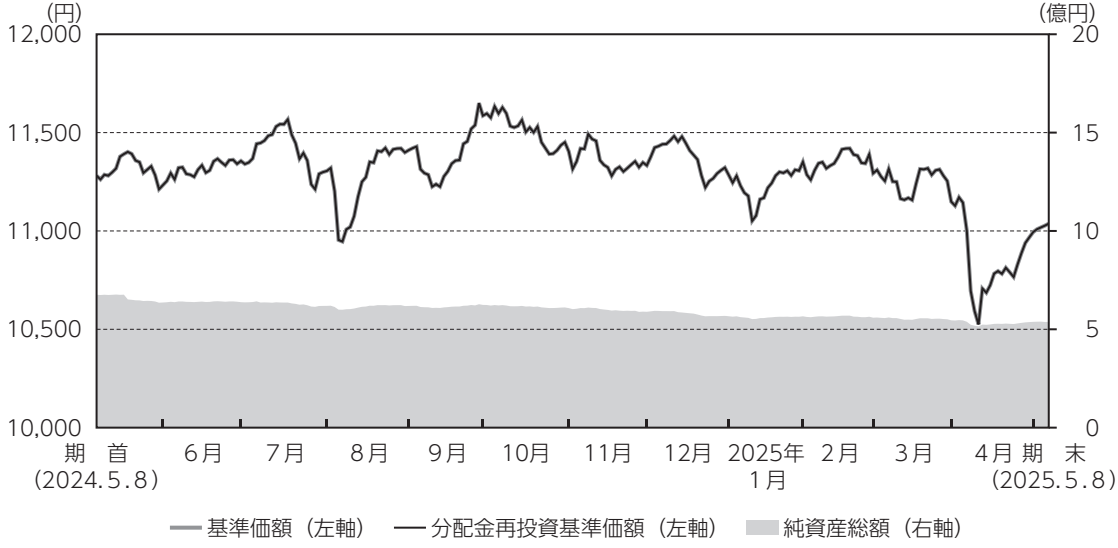
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	公社債組入比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
8 期末(2021年５月10日)	12,168	0	14.8	－	46.1	47.2	2.9	1.3	859
9 期末(2022年５月９日)	10,980	0	△ 9.8	－	21.6	23.9	2.4	1.0	789
10期末(2023年５月８日)	10,803	0	△ 1.6	－	46.2	47.8	2.4	1.0	791
11期末(2024年５月８日)	11,281	0	4.4	－	46.6	60.7	2.8	1.4	675
12期末(2025年５月８日)	11,037	0	△ 2.2	－	44.8	46.3	2.8	1.6	537

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注４）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
（注５）当ファンドは、各資産クラスへの配分が可変的で適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

＊分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
＊分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期　首：11,281円
期　末：11,037円（分配金0円）
騰落率：△2.2%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、国内の債券市況が下落したことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジあり）

年　月　日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	公社債組入比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
		騰落率					
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2024年５月８日	11,281	－	－	46.6	60.7	2.8	1.4
５月末	11,233	△0.4	－	46.3	60.2	2.1	1.4
６月末	11,356	0.7	－	47.7	60.1	2.1	1.3
７月末	11,305	0.2	－	45.7	59.5	2.0	1.4
８月末	11,411	1.2	－	45.1	53.4	1.9	1.3
９月末	11,586	2.7	－	45.5	52.9	2.3	1.3
10月末	11,404	1.1	－	48.6	49.7	2.5	1.4
11月末	11,333	0.5	－	46.1	47.4	2.0	1.3
12月末	11,284	0.0	－	47.6	49.4	2.4	1.4
2025年１月末	11,351	0.6	－	46.3	46.4	2.3	1.5
２月末	11,293	0.1	－	45.2	47.2	2.7	1.4
３月末	11,149	△1.2	－	46.0	48.9	2.8	1.5
４月末	10,994	△2.5	－	34.1	35.3	2.6	1.6
(期末)2025年５月８日	11,037	△2.2	－	44.8	46.3	2.8	1.6

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2024.5.9～2025.5.8）

■国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、２度の急落に見舞われたものの、ほぼ当作成期首の水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安の進行や海外のＡＩ（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年７月上旬には史上最高値を更新しました。その後、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、７月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、８月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、９月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は９月中旬にかけて、円高が進行したことなどから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年２月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりましたが、３月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。４月２日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことや円高が急速に進行したことなどから株価は急落しましたが、同月９日には、相互関税の上乗せ部分が発動された後に報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

■先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米国の小売売上高の悪化が米国の利下げ期待を高めたことなどを好感して米国株が堅調に推移した一方、欧州株は政治不安が相場の重しとなりました。2024年７月以降は、米国の利下げ期待が高まり米国金利が低下基調で推移したことや、フランス総選挙を巡る不安が一服したことなどを背景に、全体として株価は上昇しました。８月に入ると、米国の雇用統計の悪化などによる米国景気の減速懸念の強まりで急落しましたが、その後の良好な米国景気指標を受けて景気への過度な懸念が和らぐと、月半ばにかけて株価は急反発しました。９月上旬は、米国のＩＳＭ製造業景況感指数などの下振れを受けた米国景気減速懸念の再燃により下落しましたが、米国半導体大手エヌビディアのＣＥＯが次世代ＡＩ（人工知能）半導体需要に対して強気の見通しを示すと、上昇しました。11月に入ると、米国大統領選挙でトランプ氏が当選となったことで、経済政策への期待から米国株式を中心に上昇しました。その後は、12月のＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）でのタカ派姿勢を受けて欧米金利が上昇し、株価は下落しました。2025年１月には、トランプ大統領の就任初日の関税導入が回避されたことや、トランプ大統領が巨額のＡＩ関連投資を発表したことから上昇しましたが、４月に入ると、トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界経済への

影響が懸念され、急落しました。しかしその後、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、当作成期末を迎えました。

■**新興国株式市況**

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国で雇用者数の増加ペースが落ち着き2024年内の利下げ期待が回復したことから上昇して始まったものの、根強いインフレ高止まり懸念によるグローバルでの金利上昇から下落しました。６月に入ると、米国のインフレ加速懸念が後退したことや、電子機器受託製造企業および半導体関連企業の市場予想を上回る決算によるＡＩ（人工知能）ブームの継続期待などを背景に株価は反発しました。その後は、中国の重要会議で大規模な景気刺激策が見送られたことや、米国の雇用統計が予想を下回ったことで景気減速懸念が高まったことなどから株価は一時的に下落する局面も見られたものの、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長がジャクソンホール会議での講演で９月にも利下げに踏み切る姿勢を示したこと、中国政府による一連の景気刺激策や株高政策の発表によって一段高となりました。10月に入ると、中国政府の景気刺激策について、不透明な財政支出の規模などに対して警戒感が高まったことや、米国大統領選挙においてトランプ前大統領が勝利し通商政策を巡る不透明感が高まったこと、中国が保守的な財政政策を発表したこと、米国政府がＡＩ向け半導体の輸出規制を強化する計画を打ち出したことなどを背景に、2025年１月半ばまで株価は軟調に推移しました。３月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、４月に入ると、トランプ米国政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国政府も米国に対し報復関税を課したことで、米中貿易摩擦に対する懸念が高まり、株価は急落しました。その後は、米国政権が関税の一部を停止したことや、スマートフォンなどの電子機器を相互関税の対象から除外したことなどを受け、株価は急反発しました。

■**国内債券市況（日本国債）**

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内長期金利は、当作成期首より、過度な利下げ織り込みが後退したことで米国金利が上昇したことや、日銀によるマイナス金利政策解除などの影響を受け、上昇しました。2024年６月から７月にかけては、米国金利の低下（債券価格は上昇）が低下要因となった一方、日銀による政策金利の引き上げが上昇要因となり、国内長期金利はおおむね横ばいとなりました。８月から９月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、国内長期金利は低下しました。その後2025年３月にかけては、日銀が利上げを決定したことや、利上げを継続する姿勢が示されたことで、国内長期金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から国内長期金利は低下しました。

■先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は低下しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2024年７月にかけて、米国経済指標が軟調となったことで利下げ期待が高まり、低下しました。８月から９月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、金利は低下しました。2025年１月半ばにかけては、堅調な米国経済指標などを受けて利下げペースの鈍化が意識され、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しましたが、ドイツでは財政規律緩和などを受けて金利が急騰する局面も見られました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から、金利は低下傾向となりました。

■新興国債券市況（新興国国債）

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

新興国債券市場では、当作成期首より2024年９月末にかけて、各種経済指標が市場予想を下振れたことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことや米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。11月以降は、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、米ドル建新興国債券の金利はレンジで推移しました。2025年４月に入ると、米国の関税政策への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大したことで、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。しかし４月半ばには、相互関税の上乗せ分が90日間停止されたことで市場のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドル建新興国債券の金利の上昇幅は縮小しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

イ．日本株式
ロ．先進国株式
ハ．新興国株式
ニ．日本国債
ホ．先進国国債
ヘ．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標とします。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Ｄガード戦略）。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、先進国（日本を除きます。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行ってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■国内債券マザーファンド

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

ポートフォリオについて （2024.5.9～2025.5.8）

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

イ．日本株式
ロ．先進国株式
ハ．新興国株式
ニ．日本国債
ホ．先進国国債
ヘ．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標としました。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標としました（Ｄガード戦略）。

当作成期中にＤガード戦略により各資産クラスの配分比率合計を変更し、75％程度から100％程度の間で推移させました。

■国内株式マザーファンド

ＴＯＰＩＸ先物（ミニＴＯＰＩＸ先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100％程度を維持しました。現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。

■先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

先進国（日本を除きます。以下同じ。）株式の指数を対象指数とした先物の純資産総額に対する比率については、当作成期を通じておおむね90～110％程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向を勘案しながら、先進国株式の指数を対象指数とした先物に投資することでポートフォリオを構築し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行うことで、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）を利用し、純資産総額に対する組入比率は、当作成期を通じておおむね90～110％程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、株価指数先物取引およびＥＴＦに投資し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行うことで、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行いました。

■国内債券マザーファンド

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項　　目		当　期 2024年５月９日 ～2025年５月８日
当期分配金（税込み）	**（円）**	**－**
対基準価額比率	（％）	－
当期の収益	（円）	－
当期の収益以外	（円）	－
翌期繰越分配対象額	（円）	2,063

（注１）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注２）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注３）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

（注４）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。

今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

イ．日本株式
ロ．先進国株式
ハ．新興国株式
ニ．日本国債
ホ．先進国国債
ヘ．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標とします。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Ｄガード戦略）。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、先進国（日本を除きます。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行ってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■国内債券マザーファンド

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行う方針です。

１万口当りの費用の明細

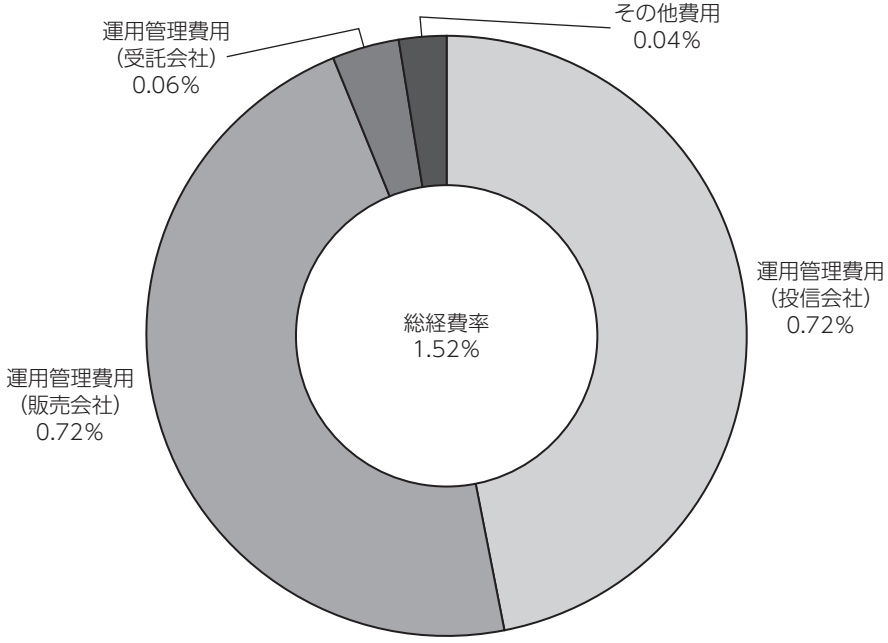
項　　目	当期（2024.5.9～2025.5.8）		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信　託　報　酬	168円	1.485%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は11,297円です。**
（投 信 会 社）	(81)	(0.715)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(81)	(0.715)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(6)	(0.055)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	3	0.022	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(2)	(0.022)	
（投資信託受益証券）	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	4	0.039	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(2)	(0.020)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ　の　他）	(1)	(0.011)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合　　計	175	1.547	

（注１）当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）各比率は１万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第３位未満を四捨五入してあります。
（注４）組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.52％です。



（注１）１万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注２）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
（注３）各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	24,051	23,635	48,015	45,026
国内株式マザーファンド	5,767	17,844	13,190	39,497
国内債券マザーファンド	22,610	22,717	41,059	42,005
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	7,616	21,426	17,058	46,533
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	22,167	21,398	46,094	44,555
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	24,938	22,023	52,514	46,222

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(3) 国内株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	999	－	－	519	－	－
株式先物取引	6,162	4,023	65.3	6,924	4,246	61.3
コール・ローン	203,630	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合7.7％
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) 国内債券マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	25,042	3,393	13.5	25,523	2,432	9.5
コール・ローン	60,202	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合1.4％

(5) 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(6) 先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(7) 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(8) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	133千円
うち利害関係人への支払額（B）	15千円
（B）／（A）	11.7％

（注）売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	114,886	90,922	89,349
国内株式マザーファンド	36,121	28,698	89,171
国内債券マザーファンド	106,199	87,750	88,162
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	41,266	31,824	89,529
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	115,418	91,490	88,316
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	127,788	100,211	88,497

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	89,349	16.4
国内株式マザーファンド	89,171	16.4
国内債券マザーファンド	88,162	16.2
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	89,529	16.5
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	88,316	16.2
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	88,497	16.3
コール・ローン等、その他	11,060	2.0
投資信託財産総額	544,086	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１カナダ・ドル＝103.89円、１オーストラリア・ドル＝92.46円、１香港ドル＝18.51円、１シンガポール・ドル＝111.06円、１ニュージーランド・ドル＝85.41円、１イギリス・ポンド＝191.13円、１イスラエル・シュケル＝40.084円、１スイス・フラン＝174.51円、１トルコ・リラ＝3.72円、１デンマーク・クローネ＝21.79円、１ノルウェー・クローネ＝13.90円、１スウェーデン・クローネ＝14.87円、１メキシコ・ペソ＝7.332円、100韓国ウォン＝10.31円、１オフショア人民元＝19.882円、１マレーシア・リンギット＝33.803円、１南アフリカ・ランド＝7.87円、１タイ・バーツ＝4.39円、１ポーランド・ズロチ＝38.07円、１ユーロ＝162.57円です。
（注３）新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（63,579千円）の投資信託財産総額（98,278千円）に対する比率は、64.7％です。
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（105,972千円）の投資信託財産総額（161,561千円）に対する比率は、65.6％です。
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（11,746,513千円）の投資信託財産総額（12,756,140千円）に対する比率は、92.1％です。
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（314,697千円）の投資信託財産総額（355,395千円）に対する比率は、88.5％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項目	当期末
（A）資産	**544,086,818円**
コール・ローン等	9,043,091
新興国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	89,349,290
国内株式マザーファンド(評価額)	89,171,569
国内債券マザーファンド(評価額)	88,162,583
先進国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	89,529,943
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	88,316,160
新興国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	88,497,182
未収入金	2,017,000
（B）負債	**6,376,516**
未払解約金	2,211,725
未払信託報酬	4,141,884
その他未払費用	22,907
（C）純資産総額(A－B)	**537,710,302**
元本	487,168,040
次期繰越損益金	50,542,262
（D）受益権総口数	**487,168,040口**
１万口当り基準価額(C／D)	**11,037円**

＊期首における元本額は598,932,752円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は111,764,712円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,037円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　　期
(A) 配当等収益	**67,109円**
受取利息	67,109
(B) 有価証券売買損益	**△ 3,031,820**
売買益	7,847,674
売買損	△10,879,494
(C) 信託報酬等	**△ 8,887,166**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△11,851,877**
(E) 前期繰越損益金	**15,020,665**
(F) 追加信託差損益金	**47,373,474**
(配当等相当額)	(52,753,763)
(売買損益相当額)	(△ 5,380,289)
(G) 合計(D＋E＋F)	**50,542,262**
次期繰越損益金(G)	**50,542,262**
追加信託差損益金	47,373,474
(配当等相当額)	(52,753,763)
(売買損益相当額)	(△ 5,380,289)
分配準備積立金	47,771,706
繰越損益金	△44,602,918

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	当　　期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	52,753,763
(d) 分配準備積立金	47,771,706
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	100,525,469
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	100,525,469
(h) 受益権総口数	487,168,040口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第１項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報の提供）

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第１項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

Ｄガード付／為替ヘッジなし

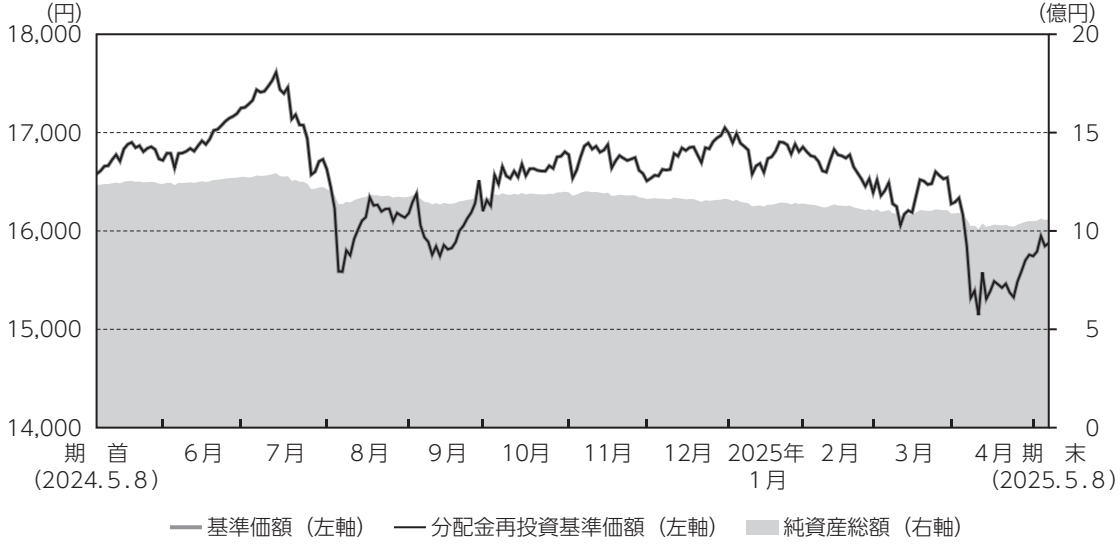
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	公社債組入比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
8 期末(2021年５月10日)	13,558	0	21.2	－	20.5	46.9	11.9	18.7	1,050
9 期末(2022年５月９日)	13,404	0	△ 1.1	－	21.5	47.6	10.4	17.3	1,068
10期末(2023年５月８日)	13,811	0	3.0	－	19.6	47.8	11.2	18.9	1,155
11期末(2024年５月８日)	16,580	0	20.0	－	19.1	59.8	11.9	19.2	1,233
12期末(2025年５月８日)	15,876	0	△ 4.2	－	14.3	35.8	8.7	14.1	1,058

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注４）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
（注５）当ファンドは、各資産クラスへの配分が可変的で適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

＊分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
＊分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

期　首：16,580円
期　末：15,876円（分配金0円）
騰落率：△4.2%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、為替相場で米ドル中心に円高が進行したことや国内債券市況が下落したことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジなし）

年　月　日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	公社債組入比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
		騰落率					
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2024年５月８日	16,580	－	－	19.1	59.8	11.9	19.2
５月末	16,718	0.8	－	20.0	58.1	12.3	18.2
６月末	17,250	4.0	－	19.9	58.8	12.7	18.2
７月末	16,628	0.3	－	20.2	60.2	12.1	17.8
８月末	16,179	△2.4	－	18.6	52.9	12.1	19.3
９月末	16,201	△2.3	－	19.4	53.3	12.1	18.6
10月末	16,775	1.2	－	19.1	47.3	12.6	18.3
11月末	16,509	△0.4	－	19.1	47.4	12.7	17.8
12月末	16,993	2.5	－	19.2	48.1	12.6	18.0
2025年１月末	16,853	1.6	－	19.4	46.7	12.4	18.1
２月末	16,390	△1.1	－	18.9	47.7	12.0	18.3
３月末	16,275	△1.8	－	18.6	47.7	11.4	18.8
４月末	15,744	△5.0	－	14.2	36.4	8.6	13.8
(期末)2025年５月８日	15,876	△4.2	－	14.3	35.8	8.7	14.1

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について （2024.5.9～2025.5.8）

■国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、２度の急落に見舞われたものの、ほぼ当作成期首の水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安の進行や海外のＡＩ（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年７月上旬には史上最高値を更新しました。その後、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、７月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、８月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、９月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は９月中旬にかけて、円高が進行したことなどから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年２月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりましたが、３月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。４月２日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことや円高が急速に進行したことなどから株価は急落しましたが、同月９日には、相互関税の上乗せ部分が発動された後に報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

■先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米国の小売売上高の悪化が米国の利下げ期待を高めたことなどを好感して米国株が堅調に推移した一方、欧州株は政治不安が相場の重しとなりました。2024年７月以降は、米国の利下げ期待が高まり米国金利が低下基調で推移したことや、フランス総選挙を巡る不安が一服したことなどを背景に、全体として株価は上昇しました。８月に入ると、米国の雇用統計の悪化などによる米国景気の減速懸念の強まりで急落しましたが、その後の良好な米国景気指標を受けて景気への過度な懸念が和らぐと、月半ばにかけて株価は急反発しました。９月上旬は、米国のＩＳＭ製造業景況感指数などの下振れを受けた米国景気減速懸念の再燃により下落しましたが、米国半導体大手エヌビディアのＣＥＯが次世代ＡＩ（人工知能）半導体需要に対して強気の見通しを示すと、上昇しました。11月に入ると、米国大統領選挙でトランプ氏が当選となったことで、経済政策への期待から米国株式を中心に上昇しました。その後は、12月のＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）でのタカ派姿勢を受けて欧米金利が上昇し、株価は下落しました。2025年１月には、トランプ大統領の就任初日の関税導入が回避されたことや、トランプ大統領が巨額のＡＩ関連投資を発表したことから上昇しましたが、４月に入ると、トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界経済への

影響が懸念され、急落しました。しかしその後、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、当作成期末を迎えました。

■**新興国株式市況**

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国で雇用者数の増加ペースが落ち着き2024年内の利下げ期待が回復したことから上昇して始まったものの、根強いインフレ高止まり懸念によるグローバルでの金利上昇から下落しました。６月に入ると、米国のインフレ加速懸念が後退したことや、電子機器受託製造企業および半導体関連企業の市場予想を上回る決算によるＡＩ（人工知能）ブームの継続期待などを背景に株価は反発しました。その後は、中国の重要会議で大規模な景気刺激策が見送られたことや、米国の雇用統計が予想を下回ったことで景気減速懸念が高まったことなどから株価は一時的に下落する局面も見られたものの、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長がジャクソンホール会議での講演で９月にも利下げに踏み切る姿勢を示したこと、中国政府による一連の景気刺激策や株高政策の発表によって一段高となりました。10月に入ると、中国政府の景気刺激策について、不透明な財政支出の規模などに対して警戒感が高まったことや、米国大統領選挙においてトランプ前大統領が勝利し通商政策を巡る不透明感が高まったこと、中国が保守的な財政政策を発表したこと、米国政府がＡＩ向け半導体の輸出規制を強化する計画を打ち出したことなどを背景に、2025年１月半ばまで株価は軟調に推移しました。３月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、４月に入ると、トランプ米国政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国政府も米国に対し報復関税を課したことで、米中貿易摩擦に対する懸念が高まり、株価は急落しました。その後は、米国政権が関税の一部を停止したことや、スマートフォンなどの電子機器を相互関税の対象から除外したことなどを受け、株価は急反発しました。

■**国内債券市況（日本国債）**

国内債券市場では、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内長期金利は、当作成期首より、過度な利下げ織り込みが後退したことで米国金利が上昇したことや、日銀によるマイナス金利政策解除などの影響を受け、上昇しました。2024年６月から７月にかけては、米国金利の低下（債券価格は上昇）が低下要因となった一方、日銀による政策金利の引き上げが上昇要因となり、国内長期金利はおおむね横ばいとなりました。８月から９月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、国内長期金利は低下しました。その後2025年３月にかけては、日銀が利上げを決定したことや、利上げを継続する姿勢が示されたことで、国内長期金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から国内長期金利は低下しました。

■先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は低下しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2024年７月にかけて、米国経済指標が軟調となったことで利下げ期待が高まり、低下しました。８月から９月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、金利は低下しました。2025年１月半ばにかけては、堅調な米国経済指標などを受けて利下げペースの鈍化が意識され、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しましたが、ドイツでは財政規律緩和などを受けて金利が急騰する局面も見られました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から、金利は低下傾向となりました。

■新興国債券市況（新興国国債）

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

新興国債券市場では、当作成期首より2024年９月末にかけて、各種経済指標が市場予想を下振れたことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことや米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。11月以降は、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、米ドル建新興国債券の金利はレンジで推移しました。2025年４月に入ると、米国の関税政策への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大したことで、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。しかし４月半ばには、相互関税の上乗せ分が90日間停止されたことで市場のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドル建新興国債券の金利の上昇幅は縮小しました。

■為替相場

為替相場は、当作成期を通して見ると円高となりました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年６月にかけて、日銀によるマイナス金利政策解除を背景に円高となる局面もありましたが、主要国の堅調な経済指標により主要国の金利が上昇したことなどを受けて、円安基調で推移しました。７月から９月にかけては、主要国の金利が低下したことや日銀の利上げ姿勢を受けて、円高に推移しました。10月から12月にかけては、堅調な米国経済指標などを受けて主要国の利下げペースの鈍化が意識され、円安に推移しました。2025年１月から当作成期末にかけては、日銀の利上げや米国の関税政策の不透明感などから円高基調で推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

イ．日本株式
ロ．先進国株式
ハ．新興国株式
ニ．日本国債
ホ．先進国国債
ヘ．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標とします。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Ｄガード戦略）。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、先進国（日本を除きます。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内債券マザーファンド

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■先進国債券マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

引き続き、ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

ポートフォリオについて （2024.5.9～2025.5.8）

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

イ．日本株式
ロ．先進国株式
ハ．新興国株式
ニ．日本国債
ホ．先進国国債
ヘ．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標としました。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標としました（Ｄガード戦略）。

当作成期中にＤガード戦略により各資産クラスの配分比率合計を変更し、75％程度から100％程度の間で推移させました。

■国内株式マザーファンド

ＴＯＰＩＸ先物（ミニＴＯＰＩＸ先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100％程度を維持しました。現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。

■先進国株式マザーファンド

先進国（日本を除きます。）株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行いました。ＥＴＦ組入比率（株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね95～100％程度の水準を維持しました。ＥＴＦのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がＭＳＣＩコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

■新興国株式マザーファンド

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■国内債券マザーファンド

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■先進国債券マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

■新興国債券マザーファンド

ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2024年５月９日 ～2025年５月８日
当期分配金（税込み）	**（円）**	**－**
対基準価額比率	（％）	－
当期の収益	（円）	－
当期の収益以外	（円）	－
翌期繰越分配対象額	（円）	5,875

（注１）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注２）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注３）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

（注４）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。

今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

イ．日本株式
ロ．先進国株式
ハ．新興国株式
ニ．日本国債
ホ．先進国国債
ヘ．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、均等とすることを目標とします。各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とし、大和アセットマネジメントが定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Ｄガード戦略）。

■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、先進国（日本を除きます。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内債券マザーファンド

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■先進国債券マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

引き続き、ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行う方針です。

１万口当りの費用の明細

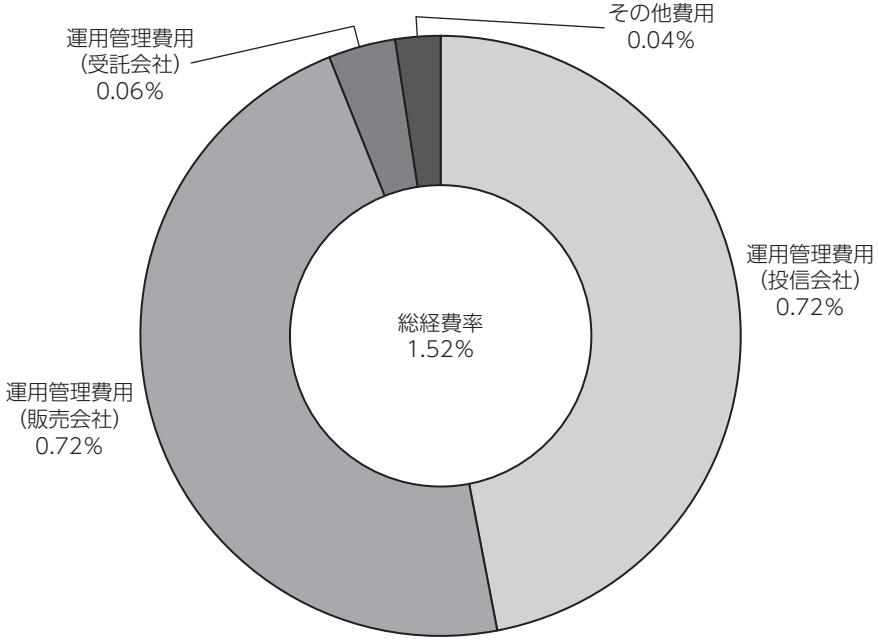
項　　目	当期（2024.5.9～2025.5.8）		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信　託　報　酬	246円	1.485%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は16,536円です。**
（投 信 会 社）	（118）	（0.715）	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	（118）	（0.715）	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	（9）	（0.055）	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.013	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	（1）	（0.007）	
（投資信託受益証券）	（0）	（0.001）	
（投 資 証 券）	（1）	（0.005）	
有価証券取引税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	（0）	（0.001）	
（投 資 証 券）	（0）	（0.000）	
そ の 他 費 用	6	0.037	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	（4）	（0.027）	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	（1）	（0.008）	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ　の　他）	（0）	（0.002）	信託事務の処理等に関するその他の費用
合　　計	254	1.537	

（注１）当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）各比率は１万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第３位未満を四捨五入してあります。
（注４）組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.52％です。



（注１）１万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注２）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
（注３）各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	25,744	77,251	48,037	135,648
先進国株式マザーファンド	19,764	92,659	37,766	170,770
新興国株式マザーファンド	43,572	92,229	81,321	162,918
国内債券マザーファンド	97,332	101,409	147,841	153,251
先進国債券マザーファンド	63,404	97,019	107,793	163,751
新興国債券マザーファンド	53,912	96,100	96,942	172,381

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 国内株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	999	－	－	519	－	－
株式先物取引	6,162	4,023	65.3	6,924	4,246	61.3
コール・ローン	203,630	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合15.3%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 先進国株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 新興国株式マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(5) 国内債券マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	25,042	3,393	13.5	25,523	2,432	9.5
コール・ローン	60,202	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合2.6%

(6) 先進国債券マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(7) 新興国債券マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(8) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	151千円
うち利害関係人への支払額（B）	31千円
（B）／（A）	20.4%

（注）売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
国内株式マザーファンド	66,132	43,840	136,219
先進国株式マザーファンド	45,050	27,048	127,169
新興国株式マザーファンド	98,981	61,232	129,390
国内債券マザーファンド	184,233	133,724	134,353
先進国債券マザーファンド	132,325	87,935	133,908
新興国債券マザーファンド	115,673	72,643	130,460

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
国内株式マザーファンド	136,219	12.8
先進国株式マザーファンド	127,169	11.9
新興国株式マザーファンド	129,390	12.1
国内債券マザーファンド	134,353	12.6
先進国債券マザーファンド	133,908	12.6
新興国債券マザーファンド	130,460	12.2
コール・ローン等、その他	275,013	25.8
投資信託財産総額	1,066,514	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１カナダ・ドル＝103.89円、１オーストラリア・ドル＝92.46円、１香港ドル＝18.51円、１シンガポール・ドル＝111.06円、１ニュージーランド・ドル＝85.41円、１イギリス・ポンド＝191.13円、１イスラエル・シュケル＝40.084円、１トルコ・リラ＝3.72円、１デンマーク・クローネ＝21.79円、１ノルウェー・クローネ＝13.90円、１スウェーデン・クローネ＝14.87円、１メキシコ・ペソ＝7.332円、１ブラジル・レアル＝24.994円、１オフショア人民元＝19.882円、１マレーシア・リンギット＝33.803円、１南アフリカ・ランド＝7.87円、１ポーランド・ズロチ＝38.07円、100ハンガリー・フォリント＝40.00円、１ユーロ＝162.57円です。
（注３）先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（3,600,936千円）の投資信託財産総額（3,646,109千円）に対する比率は、98.8%です。
新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,054,433千円）の投資信託財産総額（1,066,046千円）に対する比率は、98.9%です。
先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（184,005千円）の投資信託財産総額（195,583千円）に対する比率は、94.1%です。
新興国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（2,756,011千円）の投資信託財産総額（2,795,631千円）に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項目	当期末
（A）資産	**1,066,514,944円**
コール・ローン等	275,013,992
国内株式マザーファンド(評価額)	136,219,722
先進国株式マザーファンド(評価額)	127,169,162
新興国株式マザーファンド(評価額)	129,390,015
国内債券マザーファンド(評価額)	134,353,083
先進国債券マザーファンド(評価額)	133,908,908
新興国債券マザーファンド(評価額)	130,460,062
（B）負債	**8,295,097**
未払信託報酬	8,249,350
その他未払費用	45,747
（C）純資産総額(A－B)	**1,058,219,847**
元本	666,573,378
次期繰越損益金	391,646,469
（D）受益権総口数	**666,573,378口**
１万口当り基準価額(C／D)	**15,876円**

＊期首における元本額は743,787,447円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は77,214,069円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,876円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　　期
（Ａ）配当等収益	**170,371円**
受取利息	170,371
（Ｂ）有価証券売買損益	**△ 29,739,934**
売買益	13,324,648
売買損	△ 43,064,582
（Ｃ）信託報酬等	**△ 17,400,919**
（Ｄ）当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	**△ 46,970,482**
（Ｅ）前期繰越損益金	**278,844,568**
（Ｆ）追加信託差損益金	**159,772,383**
（配当等相当額）	（ 108,807,380）
（売買損益相当額）	（ 50,965,003）
（Ｇ）合計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	**391,646,469**
次期繰越損益金（Ｇ）	**391,646,469**
追加信託差損益金	159,772,383
（配当等相当額）	（ 108,807,380）
（売買損益相当額）	（ 50,965,003）
分配準備積立金	278,845,787
繰越損益金	△ 46,971,701

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	当　　期
（ａ）経費控除後の配当等収益	0円
（ｂ）経費控除後の有価証券売買等損益	0
（ｃ）収益調整金	112,801,901
（ｄ）分配準備積立金	278,845,787
（ｅ）当期分配対象額（ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ）	391,647,688
（ｆ）分配金	0
（ｇ）翌期繰越分配対象額（ｅ－ｆ）	391,647,688
（ｈ）受益権総口数	666,573,378口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第１項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報の提供）

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第１項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

国内株式マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

国内株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

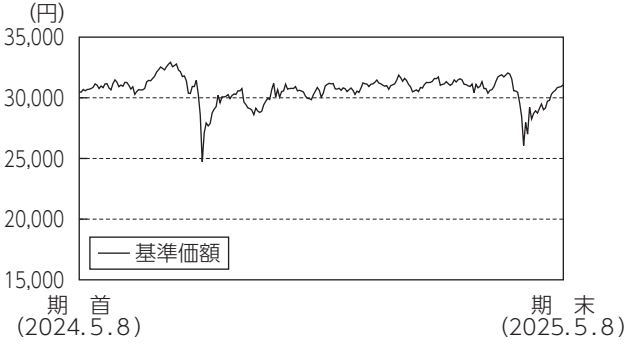
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運　用　方　針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ．国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．国内の債券
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		TOPIX(配当込み)		株式先物比率	公社債組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年5月8日	30,469	－	4,593.89	－	99.9	76.8
5月末	31,174	2.3	4,710.15	2.5	100.0	66.6
6月末	31,593	3.7	4,778.56	4.0	100.0	72.3
7月末	31,440	3.2	4,752.72	3.5	99.9	72.3
8月末	30,578	0.4	4,615.06	0.5	99.8	36.3
9月末	30,077	△1.3	4,544.38	△1.1	100.0	38.2
10月末	30,616	0.5	4,629.83	0.8	100.0	－
11月末	30,445	△0.1	4,606.07	0.3	100.0	－
12月末	31,663	3.9	4,791.22	4.3	99.9	－
2025年1月末	31,722	4.1	4,797.95	4.4	100.1	－
2月末	30,425	△0.1	4,616.34	0.5	100.0	－
3月末	30,581	0.4	4,626.52	0.7	99.9	－
4月末	30,623	0.5	4,641.96	1.0	99.8	－
(期末)2025年5月8日	31,072	2.0	4,696.65	2.2	99.7	－

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：30,469円　期末：31,072円　騰落率：2.0%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額は国内株式市況の動きを反映し乱高下しましたが、当作成期首比では上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、２度の急落に見舞われたものの、ほぼ当作成期首の水準へ回復しました。

国内株式市況は、当作成期首より、円安の進行や海外のＡＩ（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年７月上旬には史上最高値を更新しました。その後、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落すると、７月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、８月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、９月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は９月中旬にかけて、円高が進行したことなどから一時的に下落しましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年２月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国の経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりましたが、３月中旬以降は、日銀の利上げ観測が高まり銀行株主導で上昇しました。４月２日に発表された米国の相互関税が事前予想よりも厳しいものとなったことや円高が急速に進行したことなどから株価は急落しましたが、同月９日には、相互関税の上乗せ部分が発動された後に報復措置を取らなかった国に対してはその適用が90日間停止されたことや、円高が一服したことなどが好感され、株価は急反発して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

ＴＯＰＩＸ先物（ミニＴＯＰＩＸ先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100％程度を維持しました。

現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	7円
（先物・オプション）	(7)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合　計	7

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

		買　付　額	売　付　額
		千円	千円
国内	国債証券	999,985	519,924 (1,480,000)

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）(　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

種　類　別		買建		売建	
		新規買付額	決　済　額	新規売付額	決　済　額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	6,162	6,924	－	－

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

当期			
買付		売付	
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
1241国庫短期証券　2024/10/7	999,985	1241国庫短期証券　2024/10/7	519,924

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘　柄　別		当期末	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	459	－
	ミニＴＯＰＩＸ	21	－

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項　目	当期末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
コール・ローン等、その他	495,602	100.0
投資信託財産総額	495,602	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項　目	当期末
(A) 資産	**484,368,123円**
コール・ローン等	447,547,991
未収入金	13,270,770
差入委託証拠金	23,549,362
(B) 負債	**1,839,000**
未払解約金	1,839,000
(C) 純資産総額(A－B)	**482,529,123**
元本	155,292,778
次期繰越損益金	327,236,345
(D) 受益権総口数	**155,292,778口**
１万口当り基準価額(C／D)	**31,072円**

＊期首における元本額は427,344,881円、当作成期間中における追加設定元本額は257,243,557円、同解約元本額は529,295,660円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

６資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	5,931,019円
ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）	54,150,979円
ターゲット・リターン（コスト控除後３％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	27,637円
ターゲット・リターン（コスト控除後５％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	51,515円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジあり）	443,037円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジなし）	2,011,015円
スマート・アロケーション・Ｄガード	23,923円
りそな　ダイナミック・アロケーション・ファンド	2,737,671円
堅実バランスファンド　－ハジメの一歩－	1,220,394円
ＤＣダイナミック・アロケーション・ファンド	16,055,021円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Ｄガード付／部分為替ヘッジあり）	88,308円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジあり）	28,698,368円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジなし）	43,840,024円
ＤＣスマート・アロケーション・Ｄガード	13,867円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は31,072円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　目	当期
(A) 配当等収益	**2,612,285円**
受取利息	2,612,285
(B) 有価証券売買損益	**△ 114,577**
売買益	14
売買損	△ 114,591
(C) 先物取引等損益	**△ 57,793,430**
取引益	158,090,850
取引損	△ 215,884,280
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 55,295,722**
(E) 前期繰越損益金	**874,724,572**
(F) 解約差損益金	**△1,020,028,248**
(G) 追加信託差損益金	**527,835,743**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**327,236,345**
次期繰越損益金(H)	**327,236,345**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
　2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
＜変更前＞
（運用報告書）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。
＜変更後＞
（運用状況にかかる情報）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

配当込みＴＯＰＩＸ（本書類における「ＴＯＰＩＸ（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社ＪＰＸ総研又は株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はＪＰＸが有する。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、ＪＰＸにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負わない。

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

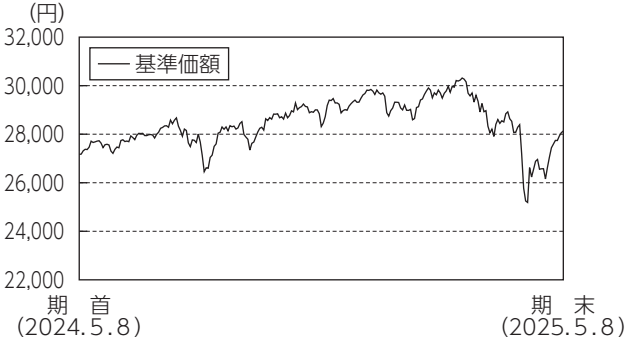
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運　用　方　針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ヘッジ・円ベース）		株式先物比率	公社債組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年5月8日	27,168	－	26,114	－	99.2	－
5月末	27,211	0.2	26,224	0.4	101.0	－
6月末	27,964	2.9	27,019	3.5	104.0	－
7月末	27,657	1.8	26,805	2.6	95.5	－
8月末	28,259	4.0	27,363	4.8	96.0	－
9月末	28,824	6.1	27,906	6.9	97.9	－
10月末	28,843	6.2	27,984	7.2	107.1	－
11月末	29,321	7.9	28,680	9.8	99.8	－
12月末	29,081	7.0	28,406	8.8	104.7	－
2025年1月末	29,819	9.8	29,052	11.3	99.4	－
2月末	29,321	7.9	28,297	8.4	98.3	－
3月末	28,072	3.3	27,012	3.4	100.6	－
4月末	27,744	2.1	26,782	2.6	98.3	－
(期末)2025年5月8日	28,132	3.5	27,126	3.9	100.4	－

（注1）騰落率は期首比。
（注2）ＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、円ヘッジ・円ベース）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ.（「ＭＳＣＩ」）の承諾を得て、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、円ヘッジ・円ベース）は、ＭＳＣＩが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はＭＳＣＩに帰属します。またＭＳＣＩは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、ＭＳＣＩによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、ＭＳＣＩは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html）
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注4）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注5）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注6）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：27,168円　期末：28,132円　騰落率：3.5%

【基準価額の主な変動要因】

先進国（日本を除きます。以下同じ。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、先進国株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米国の小売売上高の悪化が米国の利下げ期待を高めたことなどを好感して米国株が堅調に推移した一方、欧州株は政治不安が相場の重しとなりました。2024年７月以降は、米国の利下げ期待が高まり米国金利が低下基調で推移したことや、フランス総選挙を巡る不安が一服したことなどを背景に、全体として株価は上昇しました。８月に入ると、米国の雇用統計の悪化などによる米国景気の減速懸念の強まりで急落しましたが、その後の良好な米国景気指標を受けて景気への過度な懸念が和らぐと、月半ばにかけて株価は急反発しました。９月上旬は、米国のＩＳＭ製造業景況感指数などの下振れを受けた米国景気減速懸念の再燃により下落しましたが、米国半導体大手エヌビディアのＣＥＯが次世代ＡＩ（人工知能）半導体需要に対して強気の見通しを示すと、上昇しました。11月に入ると、米国大統領選挙でトランプ氏が当選となったことで、経済政策への期待から米国株式を中心に上昇しました。その後は、12月のＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）でのタカ派姿勢を受けて欧米金利が上昇し、株価は下落しました。2025年１月には、トランプ大統領の就任初日の関税導入が回避されたことや、トランプ大統領が巨額のＡＩ関連投資を発表したことから上昇しましたが、４月に入ると、トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界経済への影響が懸念され、急落しました。しかしその後、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数とした先物の純資産総額に対する比率については、当作成期を通じておおむね90～110％程度の水準を維持しました。

ファンドの資産規模や資金動向を勘案しながら、先進国株式の指数を対象指数とした先物に投資することでポートフォリオを構築し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行うことで、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■１万口当りの費用の明細

項　　目	当　期
売買委託手数料 （先物・オプション）	9円 （ 9）
有価証券取引税	－
その他費用 （その他）	12 （12）
合　　計	21

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
先物取引の種類別取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

種　類　別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 840	百万円 875	百万円 －	百万円 －

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘　柄　別		当期末	
		買建額	売建額
外国	S&P500 EMINI FUT(アメリカ)	百万円 81	百万円 －
	SP500 MIC EMIN FUT(アメリカ)	32	－
	MINI S&P/TSX 60(カナダ)	7	－
	MINI HSI IDX FUT(香港)	4	－
	FTSE 100 IDX FUT(イギリス)	16	－
	EURO STOXX 50(ドイツ)	16	－

（注１）外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項　　目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
コール・ローン等、その他	161,561	100.0
投資信託財産総額	161,561	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１カナダ・ドル＝103.89円、１オーストラリア・ドル＝92.46円、１香港ドル＝18.51円、１シンガポール・ドル＝111.06円、１イギリス・ポンド＝191.13円、１スイス・フラン＝174.51円、１デンマーク・クローネ＝21.79円、１ノルウェー・クローネ＝13.90円、１スウェーデン・クローネ＝14.87円、１ユーロ＝162.57円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（105,972千円）の投資信託財産総額（161,561千円）に対する比率は、65.6％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項　　目	当期末
(A) 資産	**263,536,918円**
コール・ローン等	50,884,124
未収入金	104,951,651
差入委託証拠金	107,701,143
(B) 負債	**105,229,968**
未払金	105,099,968
未払解約金	130,000
(C) 純資産総額(A－B)	**158,306,950**
元本	56,273,625
次期繰越損益金	102,033,325
(D) 受益権総口数	**56,273,625口**
１万口当り基準価額(C／D)	**28,132円**

＊期首における元本額は73,330,915円、当作成期間中における追加設定元本額は18,111,858円、同解約元本額は35,169,148円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

５資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	21,477,132円
ターゲット・リターン（コスト控除後３％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	12,975円
ターゲット・リターン（コスト控除後５％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	28,130円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジあり）	479,499円
スマート・アロケーション・Ｄガード	465,177円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Ｄガード付／部分為替ヘッジあり）	1,713,552円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジあり）	31,824,948円
ＤＣスマート・アロケーション・Ｄガード	272,212円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は28,132円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当期
(A) 配当等収益	**5,099,463円**
受取利息	128,170
その他収益金	4,971,293
(B) 有価証券売買損益	**△ 6,448,964**
売買益	24,228,252
売買損	△ 30,677,216
(C) 先物取引等損益	**5,949,080**
取引益	23,571,829
取引損	△ 17,622,749
(D) その他費用	**△ 74,950**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**4,524,629**
(F) 前期繰越損益金	**125,896,340**
(G) 解約差損益金	**△ 61,832,286**
(H) 追加信託差損益金	**33,444,642**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**102,033,325**
次期繰越損益金(I)	**102,033,325**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
　2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
＜変更前＞
（運用報告書）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。
＜変更後＞
（運用状況にかかる情報）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

先進国株式マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

先進国株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

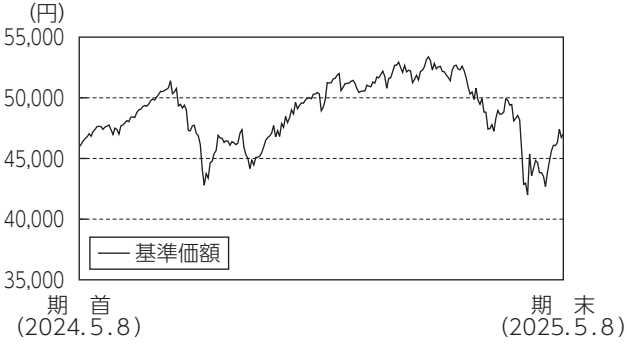
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運　用　方　針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円換算)		株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
(期首)2024年5月8日	45,955	－	45,788	－	6.0	70.9	23.2
5月末	46,983	2.2	46,736	2.1	4.1	72.6	23.2
6月末	49,902	8.6	49,591	8.3	4.3	73.4	22.1
7月末	47,075	2.4	46,800	2.2	5.1	72.5	22.5
8月末	46,280	0.7	45,986	0.4	3.9	73.0	23.1
9月末	46,775	1.8	46,538	1.6	4.1	73.4	22.5
10月末	50,322	9.5	50,071	9.4	4.0	74.2	21.6
11月末	50,437	9.8	50,347	10.0	3.4	75.8	20.8
12月末	52,495	14.2	52,356	14.3	3.9	75.6	20.6
2025年1月末	52,544	14.3	52,523	14.7	4.0	74.8	21.2
2月末	49,863	8.5	49,718	8.6	3.7	74.1	22.2
3月末	48,104	4.7	47,897	4.6	4.5	72.2	23.3
4月末	46,065	0.2	45,875	0.2	3.9	72.2	23.8
(期末)2025年5月8日	47,015	2.3	46,879	2.4	3.9	72.3	23.9

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ.（「ＭＳＣＩ」）の承諾を得て、ＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、ＭＳＣＩが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はＭＳＣＩに帰属します。またＭＳＣＩは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、ＭＳＣＩによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、ＭＳＣＩは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html）
（注３）海外の株価指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：45,955円　期末：47,015円　騰落率：2.3%

【基準価額の主な変動要因】

先進国（日本を除きます。以下同じ。）の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、為替相場は対円で下落（円高）したものの、先進国株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米国の小売売上高の悪化が米国の利下げ期待を高めたことなどを好感して米国株が堅調に推移した一方、欧州株は政治不安が相場の重しとなりました。2024年7月以降は、米国の利下げ期待が高まり米国金利が低下基調で推移したことや、フランス総選挙を巡る不安が一服したことなどを背景に、全体として株価は上昇しました。8月に入ると、米国の雇用統計の悪化などによる米国景気の減速懸念の強まりで急落しましたが、その後の良好な米国景気指標を受けて景気への過度な懸念が和らぐと、月半ばにかけて株価は急反発しました。9月上旬は、米国のＩＳＭ製造業景況感指数などの下振れを受けた米国景気減速懸念の再燃により下落しましたが、米国半導体大手エヌビディアのＣＥＯが次世代ＡＩ（人工知能）半導体需要に対して強気の見通しを示すと、上昇しました。11月に入ると、米国大統領選挙でトランプ氏が当選となったことで、経済政策への期待から米国株式を中心に上昇しました。その後は、12月のＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）でのタカ派姿勢を受けて欧米金利が上昇し、株価は下落しました。2025年1月には、トランプ大統領の就任初日の関税導入が回避されたことや、トランプ大統領が巨額のＡＩ関連投資を発表したことから上昇しましたが、4月に入ると、トランプ政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けて世界経済への影響が懸念され、急落しました。しかしその後、相互関税の上乗せ税率適用の90日間停止が発表されると反発し、当作成期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は対円で下落しました。

当作成期首より、日銀が金融政策決定会合により、国債の買入れ減額を決定したものの、具体的な減額計画が先送りされたことで日銀の緩和的な姿勢が意識されて円は弱含む展開となり、投資対象通貨は対円で上昇（円安）しました。2024年8月に入ると、米国の軟調な経済指標の発表により、急激に円高が進行しましたが、10月には、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、投資対象通貨は対円で上昇しました。11月は、おおむね米国金利の動きに連れる展開となり、日銀総裁が利上げを継続する方針を示したこともあり、投資対象通貨は対円で下落する展開となりました。12月には、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことから、投資対象通貨は対円で上昇しました。2025年に入ると、日銀が利上げを行う可能性が高まったことから、米ドルは対円で下落し、その他の投資対象通貨も、おおむね米ドル円に連れた動きとなり、対円で下落しました。4月に入ると、米国の相互関税発表を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことや、米国で利下げ織り込みが加速し日米の短期金利差の縮小が意識されたことから、投資対象通貨は対円で下落し、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行いました。ＥＴＦ組入比率（株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。ＥＴＦのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がＭＳＣＩコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■１万口当りの費用の明細

項　　目	当　期
売買委託手数料	9円
（先物・オプション）	(2)
（投資信託受益証券）	(4)
（投資証券）	(3)
有価証券取引税	3
（投資信託受益証券）	(3)
（投資証券）	(0)
その他費用	11
（保管費用）	(10)
（その他）	(1)
合　　計	23

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	**アメリカ**	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	45.175	26,278	45.175	25,956
	ISHARES CORE S&P 500 ETF	60.205	34,410	59.54	34,177

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	**アメリカ**	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	7.71	345	8.26	360
	ISHARES MSCI CANADA ETF	10.17	414	10.16	396
	ユーロ(アイルランド)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ISHARES CORE MSCI EUROPE	59.8	1,986	55.76	1,751

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 1,883	百万円 1,932	百万円 －	百万円 －

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国投資信託受益証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE S&P 500 ETF		31.79	32.455	18,297	2,628,203
合計	口数、金額	31.79	32.455	18,297	2,628,203
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<72.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA		16.19	15.64	729	104,823
ISHARES MSCI CANADA ETF		20.05	20.06	860	123,584
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額	36.24	35.7	1,590	228,407
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		< 6.3%>
ユーロ(アイルランド)		千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES CORE MSCI EUROPE		113.29	117.33	3,934	639,562
ユーロ通貨計	口数、金額	113.29	117.33	3,934	639,562
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<17.6%>
合計	口数、金額	149.53	153.03	−	867,969
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄		<23.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	S&P500 EMINI FUT(アメリカ)	81	−
	SP500 MIC EMIN FUT(アメリカ)	40	−
	STOXX EUROPE 600(ドイツ)	21	−

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	2,628,203	72.1
投資証券	867,969	23.8
コール・ローン等、その他	149,936	4.1
投資信託財産総額	3,646,109	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.64円、1ユーロ＝162.57円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（3,600,936千円）の投資信託財産総額（3,646,109千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月8日現在

項目	当期末
(A) 資産	**3,683,791,551円**
コール・ローン等	74,455,877
投資信託受益証券(評価額)	2,628,203,394
投資証券(評価額)	867,969,662
未収入金	39,088,612
差入委託証拠金	74,074,006
(B) 負債	**46,239,108**
未払金	43,211,108
未払解約金	3,028,000
(C) 純資産総額(A－B)	**3,637,552,443**
元本	773,698,077
次期繰越損益金	2,863,854,366
(D) 受益権総口数	**773,698,077口**
1万口当り基準価額(C／D)	**47,015円**

＊期首における元本額は786,230,856円、当作成期間中における追加設定元本額は439,509,835円、同解約元本額は452,042,614円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	5,558,271円
ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）	36,297,828円
先進国株式ファンド（適格機関投資家専用）	690,758,768円
ターゲット・リターン（コスト控除後3%）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	8,769円
ターゲット・リターン（コスト控除後5%）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	17,663円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）	1,328,163円
りそな　ダイナミック・アロケーション・ファンド	1,725,174円
堅実バランスファンド　−ハジメの一歩−	811,735円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	10,143,070円
ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）	27,048,636円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は47,015円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　　期
(A) 配当等収益	45,314,933円
受取配当金	41,395,399
受取利息	1,498,696
その他収益金	2,420,838
(B) 有価証券売買損益	△ 29,609,346
売買益	323,410,066
売買損	△ 353,019,412
(C) 先物取引等損益	△ 11,062,169
取引益	17,709,352
取引損	△ 28,771,521
(D) その他費用	△ 808,922
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	3,834,496
(F) 前期繰越損益金	2,826,882,667
(G) 解約差損益金	△1,652,424,862
(H) 追加信託差損益金	1,685,562,065
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	2,863,854,366
次期繰越損益金(I)	2,863,854,366

(注１) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注２) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める<u>運用報告書を交付しません。</u>

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める<u>事項にかかる情報を提供しません。</u>

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

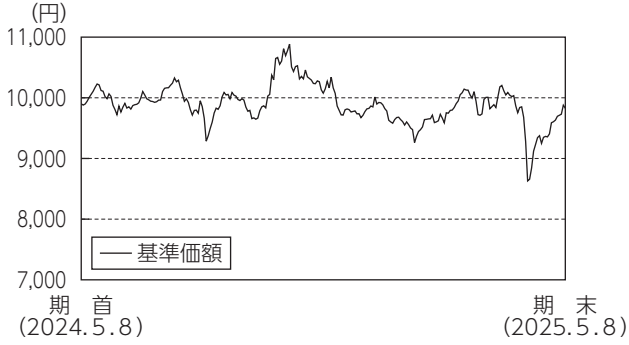
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運　用　方　針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ロ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ハ．残存期間の短いわが国の債券 ニ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額	騰落率	MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）(参考指数)	騰落率	株式先物比率	公社債組入比率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率
	円	%		%	%	%	%	%
(期首)2024年5月8日	9,900	－	13,145		82.0	－	16.9	8.3
5月末	9,807	△0.9	13,041	△ 0.8	80.0	－	12.6	8.5
6月末	9,925	0.3	13,386	1.8	84.0	－	12.5	8.1
7月末	9,746	△1.6	13,317	1.3	86.0	－	12.5	8.5
8月末	9,955	0.6	13,637	3.7	81.5	－	11.8	8.1
9月末	10,665	7.7	14,660	11.5	79.3	－	13.0	7.5
10月末	10,131	2.3	14,050	6.9	88.5	－	15.0	8.4
11月末	9,673	△2.3	13,476	2.5	81.6	－	12.7	8.3
12月末	9,608	△2.9	13,536	3.0	82.4	－	14.6	8.7
2025年1月末	9,728	△1.7	13,713	4.3	79.2	－	14.0	8.8
2月末	9,943	0.4	14,086	7.2	78.6	－	15.9	8.6
3月末	9,869	△0.3	14,080	7.1	82.0	－	16.7	9.3
4月末	9,695	△2.1	13,926	5.9	70.1	－	21.9	13.4
(期末)2025年5月8日	9,827	△0.7	14,336	9.1	69.5	－	16.7	9.9

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）は、ＭＳＣＩ　Ｉｎｃ.（「ＭＳＣＩＩ」）の承諾を得て、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）は、ＭＳＣＩが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はＭＳＣＩに帰属します。またＭＳＣＩは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、ＭＳＣＩによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、ＭＳＣＩは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html）
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注６）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について
【基準価額・騰落率】
期首：9,900円　期末：9,827円　騰落率：△0.7%
【基準価額の主な変動要因】
新興国株式市況が上昇しましたが、ヘッジコストなどがマイナス要因となり基準価額は下落しました。

◆投資環境について
○新興国株式市況
新興国株式市況は上昇しました。
新興国株式市況は、当作成期首より、米国で雇用者数の増加ペースが落ち着き2024年内の利下げ期待が回復したことから上昇して始まったものの、根強いインフレ高止まり懸念によるグローバルでの金利上昇から下落しました。６月に入ると、米国のインフレ加速懸念が後退したことや、電子機器受託製造企業および半導体関連企業の市場予想を上回る決算によるＡＩ（人工知能）ブームの継続期待などを背景に株価は反発しました。その後は、中国の重要会議で大規模な景気刺激策が見送られたことや、米国の雇用統計が予想を下回ったことで景気減速懸念が高まったことなどから株価は一時的に下落する局面も見られたものの、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長がジャクソンホール会議での講演で９月にも利下げに踏み切る姿勢を示したこと、中国政府による一連の景気刺激策や株高政策の発表によって一段高となりました。10月に入ると、中国政府の景気刺激策について、不透明な財政支出の規模などに対して警戒感が高まったことや、米国大統領選挙においてトランプ前大統領が勝利し通商政策を巡る不透明感が高まったこと、中国が保守的な財政政策を発表したこと、米国政府がＡＩ向け半導体の輸出規制を強化する計画を打ち出したことなどを背景に、2025年１月半ばまで株価は軟調に推移しました。３月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、４月に入ると、トランプ米国政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国政府も米国に対し報復関税を課したことで、米中貿易摩擦に対する懸念が高まり、株価は急落しました。その後は、米国政権が関税の一部を停止したことや、スマートフォンなどの電子機器を相互関税の対象から除外したことなどを受け、株価は急反発しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」
新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行ってまいります。
また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて
新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）を利用し、純資産総額に対する組入比率は、当作成期を通じておおむね90～110％程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、株価指数先物取引およびＥＴＦに投資し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行うことで、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行ってまいります。
また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	8円
（先物・オプション）	(8)
（投資信託受益証券）	(0)
有価証券取引税	0
（投資信託受益証券）	(0)
その他費用	9
（保管費用）	(7)
（その他）	(2)
合　計	17

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
外国	ISHARES ASIA TRUST - ISH-HKD	－	－	25.6	511

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 573	百万円 612	百万円 －	百万円 －

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国投資信託受益証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(香港)		千口	千口	千香港ドル	千円
ISHARES ASIA TRUST - ISH-HKD		63.8	38.2	883	16,347
合計	口数、金額	63.8	38.2	883	16,347
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<16.7%>

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）<　>内は純資産総額に対する評価額の比率。
（注３）評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA		3.8	3.8	23	3,374
(アメリカ)					
ISHARES MSCI BRAZIL ETF		0.98	0.98	25	3,716
ISHARES MSCI MEXICO ETF		0.3	0.3	17	2,546
合計	口数、金額	5.08	5.08	67	9,636
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄		<9.9%>

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）<　>内は純資産総額に対する評価額の比率。
（注３）評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国	FTSE TAIWAN INDEX(シンガポール)	百万円 9	百万円 －
	MSCI EMGMKT(アメリカ)	40	－
	IFSC NIFTY 50(インド)	7	－
	BIST 30 FUTURES(トルコ)	0	－
	KOSPI2 INX FUT(韓国)	8	－
	SET50 FUTURES(タイ)	1	－

（注１）外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	16,347	16.6
投資証券	9,636	9.8
コール・ローン等、その他	72,293	73.6
投資信託財産総額	98,278	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１香港ドル＝18.51円、１トルコ・リラ＝3.72円、100韓国ウォン＝10.31円、１マレーシア・リンギット＝33.803円、１南アフリカ・ランド＝7.87円、１タイ・バーツ＝4.39円、１ポーランド・ズロチ＝38.07円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（63,579千円）の投資信託財産総額（98,278千円）に対する比率は、64.7％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末
(A) 資産	**160,214,324円**
コール・ローン等	38,291,230
投資信託受益証券(評価額)	16,347,736
投資証券(評価額)	9,636,894
未収入金	65,881,861
差入委託証拠金	30,056,603
(B) 負債	**62,443,993**
未払金	62,443,993
(C) 純資産総額(A－B)	**97,770,331**
元本	99,492,345
次期繰越損益金	△　1,722,014
(D) 受益権総口数	**99,492,345口**
１万口当り基準価額(C／D)	**9,827円**

＊期首における元本額は145,377,490円、当作成期間中における追加設定元本額は52,376,125円、同解約元本額は98,261,270円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）	1,355,913円
スマート・アロケーション・Dガード	1,370,100円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）	5,042,035円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）	90,922,245円
ＤＣスマート・アロケーション・Dガード	802,052円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,827円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,722,014円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　期
(A) 配当等収益	**3,104,201円**
受取配当金	599,236
受取利息	82,064
その他収益金	2,422,901
(B) 有価証券売買損益	**△　3,216,429**
売買益	24,109,109
売買損	△27,325,538
(C) 先物取引等損益	**△　4,532,129**
取引益	6,700,420
取引損	△11,232,549
(D) その他費用	**△　101,552**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△　4,745,909**
(F) 前期繰越損益金	**△　1,449,250**
(G) 解約差損益金	**5,099,270**
(H) 追加信託差損益金	**△　626,125**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**△　1,722,014**
次期繰越損益金(I)	**△　1,722,014**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
　2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
＜変更前＞
（運用報告書）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。
＜変更後＞
（運用状況にかかる情報）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

新興国株式マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

新興国株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

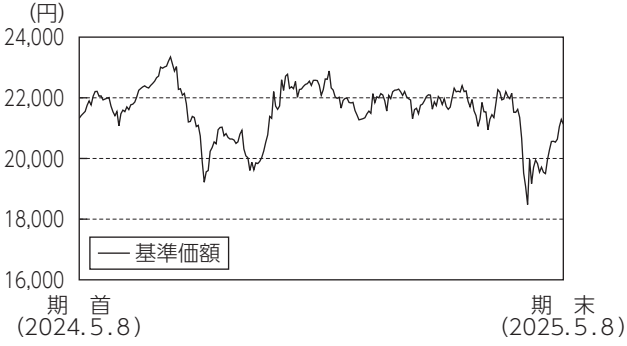
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運　用　方　針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円ベース）（参考指数）		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率
		騰落率		騰落率			
	円	%		%	%	%	%
(期首)2024年５月８日	21,325	－	22,457	－	－	10.5	89.5
５月末	21,540	1.0	22,537	0.4	－	15.5	84.2
６月末	22,472	5.4	23,772	5.9	－	16.0	84.0
７月末	21,051	△1.3	22,382	△0.3	－	14.1	85.5
８月末	20,549	△3.6	21,772	△3.0	－	5.4	94.3
９月末	21,725	1.9	23,070	2.7	－	12.6	87.1
10月末	22,413	5.1	23,801	6.0	－	12.6	87.2
11月末	21,273	△0.2	22,397	△0.3	－	11.6	88.1
12月末	22,197	4.1	23,607	5.1	－	11.7	88.0
2025年１月末	22,042	3.4	23,350	4.0	－	11.7	88.0
２月末	21,571	1.2	23,245	3.5	－	10.9	88.9
３月末	21,524	0.9	23,212	3.4	－	8.6	91.1
４月末	20,538	△3.7	21,891	△2.5	－	8.4	91.4
(期末)2025年５月８日	21,131	△0.9	22,705	1.1	－	8.4	91.5

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円ベース）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ．（「ＭＳＣＩ」）の承諾を得て、ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）は、ＭＳＣＩが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はＭＳＣＩに帰属します。またＭＳＣＩは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、ＭＳＣＩによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、ＭＳＣＩは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html）
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：21,325円　期末：21,131円　騰落率：△0.9%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市況は上昇したものの、新興国為替相場が対円で下落（円高）した結果、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国で雇用者数の増加ペースが落ち着き2024年内の利下げ期待が回復したことから上昇して始まったものの、根強いインフレ高止まり懸念によるグローバルでの金利上昇から下落しました。６月に入ると、米国のインフレ加速懸念が後退したことや、電子機器受託製造企業および半導体関連企業の市場予想を上回る決算によるＡＩ（人工知能）ブームの継続期待などを背景に株価は反発しました。その後は、中国の重要会議で大規模な景気刺激策が見送られたことや、米国の雇用統計が予想を下回ったことで景気減速懸念が高まったことなどから株価は一時的に下落する局面も見られたものの、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長がジャクソンホール会議での講演で９月にも利下げに踏み切る姿勢を示したこと、中国政府による一連の景気刺激策や株高政策の発表によって一段高となりました。10月に入ると、中国政府の景気刺激策について、不透明な財政支出の規模などに対して警戒感が高まったことや、米国大統領選挙においてトランプ前大統領が勝利し通商政策を巡る不透明感が高まったこと、中国が保守的な財政政策を発表したこと、米国政府がＡＩ向け半導体の輸出規制を強化する計画を打ち出したことなどを背景に、2025年１月半ばまで株価は軟調に推移しました。３月末にかけては、中国の大手企業が相次いでディープシークとの連携を発表したことなどから反発したものの、４月に入ると、トランプ米国政権が貿易相手国に相互関税を課すとの発表をきっかけに、グローバル経済の停滞懸念が強まったことや中国政府も米国に対し報復関税を課したことで、米中貿易摩擦に対する懸念が高まり、株価は急落しました。その後は、米国政権が関税の一部を停止したことや、スマートフォンなどの電子機器を相互関税の対象から除外したことなどを受け、株価は急反発しました。

○為替相場

新興国為替相場は対円で下落しました。

新興国対円為替相場は、当作成期首より、日本の円買い為替介入の観測で一時的に円高に振れる場面もありましたが、米国の利下げ後ずれ観測の一服による市場心理の改善や、日銀が緩和的な金融政策を継続していることなどから上昇（円安）して始まりました。2024年７月以降は、日銀が追加利上げに前向きな姿勢を示したことや市場予想を下回る米国の経済指標などを受けて、低金利通貨を売って高金利通貨を買うキャリートレードの巻き戻しが発生し、９月半ばごろにかけて大きく下落しました。その後は、日銀の追加利上げが意識されて一時的に下落する局面も見られたものの、利上げを急がない姿勢が示されたことなどから、12月末にかけて堅調に推移しました。2025年年明け以降は、再び日銀の利上げ観測が高まったことや、トランプ米国政権の関税方針を受けたリスク回避姿勢の強まりなどから下落しました。当作成期末にかけては、日銀金融政策決定会合がハト派的な内容だったことなどから反発しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券）および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■１万口当りの費用の明細

項　　目	当　期
売買委託手数料	8円
（先物・オプション）	（ 3）
（投資証券）	（ 5）
有価証券取引税	0
（投資証券）	（ 0）
その他費用	4
（保管費用）	（ 3）
（その他）	（ 1）
合　　計	12

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 投資証券

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

銘　　柄		買　付		売　付	
		口　数	金　額	口　数	金　額
	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	ISHARES CORE MSCI EMERGING	86.9	4,730	93.7	5,030

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

種　類　別		買　建		売　建	
		新規買付額	決　済　額	新規売付額	決　済　額
外国	株式先物取引	百万円 915	百万円 928	百万円 －	百万円 －

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘　　柄		期　首	当　期　末			業　種　等
		株　数	株　数	評　価　額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HANERGY THIN FILM POWER GROU		1,720	1,720	－	－	情報技術
ファンド合計	株数、金額	1,720	1,720	－	－	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<－>	

(2) 外国投資証券

銘　　柄		期　首	当　期　末		
		口　数	口　数	評　価　額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE MSCI EMERGING		129.65	122.85	6,786	974,774
合　　計	口数、金額	129.65	122.85	6,786	974,774
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<91.5%>

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）<　>内は純資産総額に対する評価額の比率。
（注３）評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
外国	MSCI EMGMKT(アメリカ)	89	－

（注１）外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資証券	974,774	91.4
コール・ローン等、その他	91,272	8.6
投資信託財産総額	1,066,046	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１香港ドル＝18.51円、１トルコ・リラ＝3.72円、１メキシコ・ペソ＝7.332円、１ブラジル・レアル＝24.994円、１マレーシア・リンギット＝33.803円、１南アフリカ・ランド＝7.87円、１ポーランド・ズロチ＝38.07円、100ハンガリー・フォリント＝40.00円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（1,054,433千円）の投資信託財産総額（1,066,046千円）に対する比率は、98.9％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,074,638,502円**
コール・ローン等	40,896,552
投資証券(評価額)	974,774,652
未収入金	8,638,162
差入委託証拠金	50,329,136
(B) 負債	**9,071,471**
未払金	9,051,471
未払解約金	20,000
(C) 純資産総額(A－B)	**1,065,567,031**
元本	504,274,931
次期繰越損益金	561,292,100
(D) 受益権総口数	**504,274,931口**
１万口当り基準価額(C／D)	**21,131円**

＊期首における元本額は559,385,565円、当作成期間中における追加設定元本額は411,580,040円、同解約元本額は466,690,674円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

６資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	6,104,933円
新興国株式ファンド（適格機関投資家専用）	410,903,853円
ターゲット・リターン（コスト控除後３％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	48,982円
ターゲット・リターン（コスト控除後５％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	100,047円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジなし）	2,962,975円
りそな　ダイナミック・アロケーション・ファンド	3,067,037円
堅実バランスファンド　－ハジメの一歩－	1,818,449円
ＤＣダイナミック・アロケーション・ファンド	18,036,335円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジなし）	61,232,320円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は21,131円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項目	当期
(A) 配当等収益	**28,754,274円**
受取配当金	24,569,309
受取利息	2,019,838
その他収益金	2,165,127
(B) 有価証券売買損益	**△ 86,545,582**
売買益	40,875,503
売買損	△127,421,085
(C) 先物取引等損益	**△ 5,217,723**
取引益	5,642,107
取引損	△ 10,859,830
(D) その他費用	**△ 186,007**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△ 63,195,038**
(F) 前期繰越損益金	**633,483,462**
(G) 解約差損益金	**△494,097,984**
(H) 追加信託差損益金	**485,101,660**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**561,292,100**
次期繰越損益金(I)	**561,292,100**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

国内債券マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

国内債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

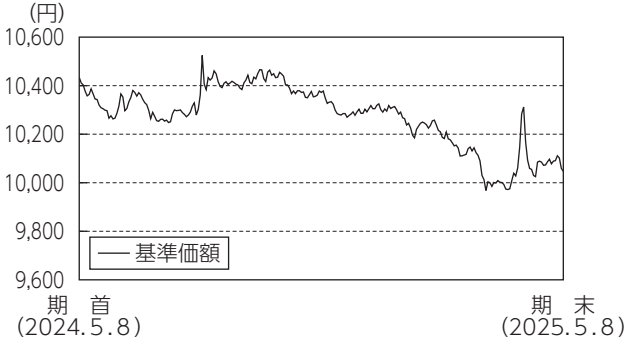
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	国内の国債
株式組入制限	純資産総額の10％以下

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		NOMURA-BPI 国債指数		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年５月８日	10,434	－	372.785	－	99.2	－
５月末	10,263	△1.6	366.662	△1.6	99.2	－
６月末	10,290	△1.4	367.658	△1.4	98.3	－
７月末	10,279	△1.5	367.297	△1.5	98.8	－
８月末	10,403	△0.3	371.736	△0.3	98.9	－
９月末	10,433	△0.0	372.84	0.0	99.4	－
10月末	10,378	△0.5	370.841	△0.5	98.9	－
11月末	10,303	△1.3	368.199	△1.2	99.2	－
12月末	10,291	△1.4	367.797	△1.3	99.3	－
2025年１月末	10,216	△2.1	365.041	△2.1	98.7	－
２月末	10,144	△2.8	362.534	△2.7	98.3	－
３月末	10,039	△3.8	358.849	△3.7	99.4	－
４月末	10,091	△3.3	360.765	△3.2	98.4	－
(期末)2025年５月８日	10,047	△3.7	359.149	△3.7	97.6	－

(注１) 騰落率は期首比。
(注２) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注３) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注４) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,434円　期末：10,047円　騰落率：△3.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内の国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したため、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇しました。

国内長期金利は、当作成期首より、過度な利下げ織り込みが後退したことで米国金利が上昇したことや、日銀によるマイナス金利政策解除などの影響を受け、上昇しました。2024年６月から７月にかけては、米国金利の低下（債券価格は上昇）が低下要因となった一方、日銀による政策金利の引き上げが上昇要因となり、国内長期金利はおおむね横ばいとなりました。８月から９月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、国内長期金利は低下しました。その後2025年３月にかけては、日銀が利上げを決定したことや、利上げを継続する姿勢が示されたことで、国内長期金利は上昇しました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から国内長期金利は低下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ポートフォリオについて

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	－
合　計	－

(注１) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注２) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公　社　債

(2024年５月９日から2025年５月８日まで)

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 25,042,917	千円 25,523,259 (－)

(注１) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注２) (　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注３) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
350 10年国債 0.1% 2028/3/20	1,309,182	350 10年国債 0.1% 2028/3/20	1,268,774
354 10年国債 0.1% 2029/3/20	1,107,314	354 10年国債 0.1% 2029/3/20	1,125,905
95 20年国債 2.3% 2027/6/20	913,735	95 20年国債 2.3% 2027/6/20	920,660
162 20年国債 0.6% 2037/9/20	844,433	162 20年国債 0.6% 2037/9/20	839,844
88 20年国債 2.3% 2026/6/20	840,707	88 20年国債 2.3% 2026/6/20	835,947
344 10年国債 0.1% 2026/9/20	782,549	344 10年国債 0.1% 2026/9/20	791,855
11 30年国債 1.7% 2033/6/20	745,234	11 30年国債 1.7% 2033/6/20	748,810
172 5年国債 0.5% 2029/6/20	664,366	172 5年国債 0.5% 2029/6/20	642,106
97 20年国債 2.2% 2027/9/20	621,398	97 20年国債 2.2% 2027/9/20	617,929
164 20年国債 0.5% 2038/3/20	612,323	164 20年国債 0.5% 2038/3/20	613,096

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当期末						
区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	3,400,000	3,150,079	97.6	－	61.9	25.9	9.8

（注１）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注３）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当期末					
区分	銘柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	149 5年国債	0.0050	40,000	39,701	2026/09/20
	344 10年国債	0.1000	53,000	52,672	2026/09/20
	465 2年国債	0.4000	30,000	29,931	2026/10/01
	150 5年国債	0.0050	3,000	2,971	2026/12/20
	345 10年国債	0.1000	70,000	69,450	2026/12/20
	92 20年国債	2.1000	15,000	15,363	2026/12/20
	469 2年国債	0.7000	40,000	40,068	2027/02/01
	151 5年国債	0.0050	18,000	17,799	2027/03/20
	346 10年国債	0.1000	50,000	49,530	2027/03/20
	153 5年国債	0.0050	33,000	32,572	2027/06/20
	347 10年国債	0.1000	55,000	54,397	2027/06/20
	154 5年国債	0.1000	46,000	45,420	2027/09/20
	155 5年国債	0.3000	11,000	10,899	2027/12/20
	156 5年国債	0.2000	43,000	42,496	2027/12/20
	349 10年国債	0.1000	11,000	10,842	2027/12/20
	99 20年国債	2.1000	17,000	17,638	2027/12/20
	157 5年国債	0.2000	31,000	30,586	2028/03/20
	158 5年国債	0.1000	38,000	37,385	2028/03/20
	350 10年国債	0.1000	49,000	48,208	2028/03/20
	100 20年国債	2.2000	17,000	17,735	2028/03/20
	351 10年国債	0.1000	20,000	19,637	2028/06/20
	102 20年国債	2.4000	13,000	13,684	2028/06/20
	103 20年国債	2.3000	10,000	10,495	2028/06/20
	104 20年国債	2.1000	8,000	8,346	2028/06/20
	162 5年国債	0.3000	25,000	24,654	2028/09/20
	163 5年国債	0.4000	17,000	16,821	2028/09/20
	352 10年国債	0.1000	15,000	14,694	2028/09/20
	105 20年国債	2.1000	10,000	10,460	2028/09/20
	164 5年国債	0.2000	1,000	980	2028/12/20
	166 5年国債	0.4000	27,000	26,671	2028/12/20
	1 CT5年国債	0.3000	10,000	9,836	2028/12/20
	353 10年国債	0.1000	45,000	43,969	2028/12/20
	108 20年国債	1.9000	9,000	9,370	2028/12/20
	169 5年国債	0.5000	6,000	5,939	2029/03/20
	170 5年国債	0.6000	30,000	29,766	2029/06/20
	171 5年国債	0.4000	8,000	7,874	2029/06/20
	172 5年国債	0.5000	19,000	18,776	2029/06/20
	355 10年国債	0.1000	30,000	29,163	2029/06/20
	111 20年国債	2.2000	5,000	5,284	2029/06/20
	173 5年国債	0.6000	5,000	4,953	2029/09/20
	174 5年国債	0.7000	8,000	7,959	2029/09/20
	356 10年国債	0.1000	22,000	21,323	2029/09/20
	176 5年国債	1.0000	15,000	15,106	2029/12/20
	357 10年国債	0.1000	12,000	11,602	2029/12/20
	114 20年国債	2.1000	28,000	29,594	2029/12/20
	115 20年国債	2.2000	19,000	20,166	2029/12/20
	358 10年国債	0.1000	45,000	43,383	2030/03/20
	116 20年国債	2.2000	15,000	15,953	2030/03/20
	117 20年国債	2.1000	11,000	11,647	2030/03/20
	359 10年国債	0.1000	60,000	57,709	2030/06/20
	119 20年国債	1.8000	9,000	9,421	2030/06/20
	120 20年国債	1.6000	18,000	18,661	2030/06/20
	360 10年国債	0.1000	8,000	7,674	2030/09/20
	4 30年国債	2.9000	5,000	5,543	2030/11/20
	361 10年国債	0.1000	11,000	10,526	2030/12/20
	123 20年国債	2.1000	10,000	10,661	2030/12/20
	362 10年国債	0.1000	12,000	11,452	2031/03/20
	125 20年国債	2.2000	11,000	11,816	2031/03/20
	126 20年国債	2.0000	10,000	10,627	2031/03/20
	127 20年国債	1.9000	3,000	3,171	2031/03/20
	363 10年国債	0.1000	32,000	30,454	2031/06/20
	128 20年国債	1.9000	15,000	15,878	2031/06/20
	364 10年国債	0.1000	45,000	42,690	2031/09/20
	130 20年国債	1.8000	16,000	16,856	2031/09/20
	131 20年国債	1.7000	9,000	9,427	2031/09/20
	365 10年国債	0.1000	25,000	23,640	2031/12/20
	132 20年国債	1.7000	6,000	6,287	2031/12/20
	366 10年国債	0.2000	6,000	5,693	2032/03/20
	134 20年国債	1.8000	17,000	17,930	2032/03/20
	136 20年国債	1.6000	8,000	8,332	2032/03/20
	367 10年国債	0.2000	33,000	31,204	2032/06/20
	137 20年国債	1.7000	2,000	2,096	2032/06/20
	138 20年国債	1.5000	6,000	6,207	2032/06/20
	139 20年国債	1.6000	10,000	10,415	2032/06/20
	368 10年国債	0.2000	34,000	32,023	2032/09/20
	140 20年国債	1.7000	20,000	20,960	2032/09/20
	369 10年国債	0.5000	34,000	32,646	2032/12/20
	141 20年国債	1.7000	20,000	20,953	2032/12/20
	142 20年国債	1.8000	14,000	14,771	2032/12/20
	370 10年国債	0.5000	19,000	18,181	2033/03/20
	143 20年国債	1.6000	12,000	12,474	2033/03/20
	144 20年国債	1.5000	3,000	3,095	2033/03/20
	371 10年国債	0.4000	51,000	48,232	2033/06/20
	145 20年国債	1.7000	17,000	17,786	2033/06/20
	372 10年国債	0.8000	10,000	9,736	2033/09/20
	12 30年国債	2.1000	3,000	3,231	2033/09/20
	146 20年国債	1.7000	10,000	10,451	2033/09/20
	1 CT10年国債	0.7000	13,000	12,468	2033/12/20
	373 10年国債	0.6000	26,000	24,801	2033/12/20
	147 20年国債	1.6000	25,000	25,892	2033/12/20
	374 10年国債	0.8000	29,000	28,036	2034/03/20
	148 20年国債	1.5000	22,000	22,564	2034/03/20
	375 10年国債	1.1000	28,000	27,690	2034/06/20

国内債券マザーファンド

区分	銘柄	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額	当期末 償還年月日
		%	千円	千円	
	15 30年国債	2.5000	9,000	9,981	2034/06/20
	149 20年国債	1.5000	31,000	31,724	2034/06/20
	376 10年国債	0.9000	35,000	33,887	2034/09/20
	16 30年国債	2.5000	5,000	5,545	2034/09/20
	150 20年国債	1.4000	15,000	15,182	2034/09/20
	377 10年国債	1.2000	13,000	12,888	2034/12/20
	17 30年国債	2.4000	13,000	14,295	2034/12/20
	378 10年国債	1.4000	10,000	10,069	2035/03/20
	18 30年国債	2.3000	3,000	3,269	2035/03/20
	19 30年国債	2.3000	5,000	5,444	2035/06/20
	153 20年国債	1.3000	23,000	22,877	2035/06/20
	154 20年国債	1.2000	22,000	21,601	2035/09/20
	21 30年国債	2.3000	9,000	9,775	2035/12/20
	155 20年国債	1.0000	2,000	1,917	2035/12/20
	156 20年国債	0.4000	20,000	17,886	2036/03/20
	23 30年国債	2.5000	4,000	4,414	2036/06/20
	157 20年国債	0.2000	21,000	18,242	2036/06/20
	24 30年国債	2.5000	5,000	5,512	2036/09/20
	158 20年国債	0.5000	22,000	19,672	2036/09/20
	25 30年国債	2.3000	8,000	8,633	2036/12/20
	159 20年国債	0.6000	13,000	11,692	2036/12/20
	26 30年国債	2.4000	12,000	13,054	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	20,000	17,780	2037/06/20
	27 30年国債	2.5000	9,000	9,861	2037/09/20
	162 20年国債	0.6000	28,000	24,751	2037/09/20
	163 20年国債	0.6000	3,000	2,635	2037/12/20
	28 30年国債	2.5000	15,000	16,370	2038/03/20
	164 20年国債	0.5000	10,000	8,615	2038/03/20
	29 30年国債	2.4000	6,000	6,450	2038/09/20
	166 20年国債	0.7000	14,000	12,228	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	19,000	16,035	2038/12/20
	30 30年国債	2.3000	15,000	15,867	2039/03/20
	168 20年国債	0.4000	6,000	4,958	2039/03/20
	169 20年国債	0.3000	8,000	6,463	2039/06/20
	31 30年国債	2.2000	4,000	4,161	2039/09/20
	170 20年国債	0.3000	15,000	12,033	2039/09/20
	171 20年国債	0.3000	24,000	19,115	2039/12/20
	32 30年国債	2.3000	20,000	20,951	2040/03/20
	172 20年国債	0.4000	7,000	5,623	2040/03/20
	173 20年国債	0.4000	2,000	1,595	2040/06/20
	33 30年国債	2.0000	21,000	21,061	2040/09/20
	174 20年国債	0.4000	15,000	11,878	2040/09/20
	175 20年国債	0.5000	17,000	13,593	2040/12/20
	34 30年国債	2.2000	6,000	6,140	2041/03/20
	177 20年国債	0.4000	3,000	2,324	2041/06/20
	35 30年国債	2.0000	20,000	19,804	2041/09/20
	178 20年国債	0.5000	19,000	14,880	2041/09/20
	179 20年国債	0.5000	11,000	8,557	2041/12/20
	36 30年国債	2.0000	10,000	9,844	2042/03/20
	180 20年国債	0.8000	17,000	13,859	2042/03/20
	181 20年国債	0.9000	9,000	7,420	2042/06/20
	37 30年国債	1.9000	10,000	9,641	2042/09/20
	182 20年国債	1.1000	23,000	19,526	2042/09/20
	183 20年国債	1.4000	20,000	17,765	2042/12/20
	184 20年国債	1.1000	24,000	20,174	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	17,000	16,234	2043/06/20
	185 20年国債	1.1000	13,000	10,873	2043/06/20
	40 30年国債	1.8000	11,000	10,309	2043/09/20
	186 20年国債	1.5000	20,000	17,841	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	11,000	10,106	2043/12/20
	187 20年国債	1.3000	16,000	13,735	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	14,000	12,810	2044/03/20
	188 20年国債	1.6000	11,000	9,895	2044/03/20
	43 30年国債	1.7000	14,000	12,765	2044/06/20

区分	銘柄	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額	当期末 償還年月日
		%	千円	千円	
	189 20年国債	1.9000	10,000	9,425	2044/06/20
	190 20年国債	1.8000	8,000	7,394	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	3,000	2,624	2044/12/20
	191 20年国債	2.0000	6,000	5,718	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	18,000	15,683	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	14,000	12,371	2045/06/20
	49 30年国債	1.4000	5,000	4,223	2045/12/20
	50 30年国債	0.8000	7,000	5,197	2046/03/20
	51 30年国債	0.3000	5,000	3,278	2046/06/20
	52 30年国債	0.5000	11,000	7,522	2046/09/20
	53 30年国債	0.6000	15,000	10,429	2046/12/20
	54 30年国債	0.8000	12,000	8,692	2047/03/20
	55 30年国債	0.8000	11,000	7,914	2047/06/20
	56 30年国債	0.8000	10,000	7,150	2047/09/20
	57 30年国債	0.8000	6,000	4,261	2047/12/20
	59 30年国債	0.7000	10,000	6,841	2048/06/20
	60 30年国債	0.9000	10,000	7,149	2048/09/20
	61 30年国債	0.7000	6,000	4,055	2048/12/20
	2 40年国債	2.2000	7,000	6,573	2049/03/20
	63 30年国債	0.4000	10,000	6,138	2049/06/20
	64 30年国債	0.4000	13,000	7,924	2049/09/20
	65 30年国債	0.4000	10,000	6,048	2049/12/20
	3 40年国債	2.2000	7,000	6,498	2050/03/20
	66 30年国債	0.4000	7,000	4,201	2050/03/20
	67 30年国債	0.6000	10,000	6,305	2050/06/20
	68 30年国債	0.6000	16,000	10,014	2050/09/20
	69 30年国債	0.7000	8,000	5,116	2050/12/20
	4 40年国債	2.2000	9,000	8,226	2051/03/20
	70 30年国債	0.7000	13,000	8,254	2051/03/20
	71 30年国債	0.7000	17,000	10,710	2051/06/20
	72 30年国債	0.7000	17,000	10,640	2051/09/20
	73 30年国債	0.7000	5,000	3,111	2051/12/20
	5 40年国債	2.0000	10,000	8,647	2052/03/20
	74 30年国債	1.0000	12,000	8,098	2052/03/20
	76 30年国債	1.4000	13,000	9,677	2052/09/20
	77 30年国債	1.6000	10,000	7,797	2052/12/20
	6 40年国債	1.9000	10,000	8,355	2053/03/20
	78 30年国債	1.4000	14,000	10,341	2053/03/20
	79 30年国債	1.2000	13,000	9,071	2053/06/20
	80 30年国債	1.8000	6,000	4,866	2053/09/20
	7 40年国債	1.7000	10,000	7,873	2054/03/20
	82 30年国債	1.8000	10,000	8,068	2054/03/20
	83 30年国債	2.2000	10,000	8,846	2054/06/20
	85 30年国債	2.3000	10,000	9,029	2054/12/20
	8 40年国債	1.4000	11,000	7,928	2055/03/20
	9 40年国債	0.4000	18,000	9,093	2056/03/20
	10 40年国債	0.9000	15,000	8,943	2057/03/20
	11 40年国債	0.8000	15,000	8,448	2058/03/20
	12 40年国債	0.5000	16,000	7,789	2059/03/20
	13 40年国債	0.5000	16,000	7,592	2060/03/20
	14 40年国債	0.7000	15,000	7,590	2061/03/20
	15 40年国債	1.0000	16,000	8,956	2062/03/20
	16 40年国債	1.3000	14,000	8,612	2063/03/20
	17 40年国債	2.2000	8,000	6,468	2064/03/20
合計 銘柄数	211銘柄				
合計 金額			3,400,000	3,150,079	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	3,150,079	82.8
コール・ローン等、その他	655,051	17.2
投資信託財産総額	3,805,131	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末
(A) 資産	**3,805,131,377円**
コール・ローン等	71,793,483
公社債(評価額)	3,150,079,750
未収入金	574,723,820
未収利息	7,321,873
前払費用	1,212,451
(B) 負債	**578,191,449**
未払解約金	578,191,449
(C) 純資産総額(A－B)	**3,226,939,928**
元本	3,211,727,796
次期繰越損益金	15,212,132
(D) 受益権総口数	**3,211,727,796口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,047円**

＊期首における元本額は3,683,726,347円、当作成期間中における追加設定元本額は22,664,204,203円、同解約元本額は23,136,202,754円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

６資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	6,116,665円
ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）	1,961,751,859円
ターゲット・リターン（コスト控除後３％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	565,063円
ターゲット・リターン（コスト控除後５％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	333,980円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジあり）	1,271,430円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジなし）	6,023,139円
スマート・アロケーション・Ｄガード	710,672円
りそな　ダイナミック・アロケーション・ファンド	136,234,647円
堅実バランスファンド　－ハジメの一歩－	76,128,322円
ＤＣダイナミック・アロケーション・ファンド	798,086,962円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Ｄガード付／部分為替ヘッジあり）	2,618,795円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジあり）	87,750,158円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジなし）	133,724,578円
ＤＣスマート・アロケーション・Ｄガード	411,526円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,047円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　期
(A) 配当等収益	**64,995,386円**
受取利息	64,995,386
(B) 有価証券売買損益	**△183,611,460**
売買益	63,428,260
売買損	△247,039,720
(C) 当期損益金(A＋B)	**△118,616,074**
(D) 前期繰越損益金	**159,952,212**
(E) 解約差損益金	**△530,582,703**
(F) 追加信託差損益金	**504,458,697**
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	**15,212,132**
次期繰越損益金(G)	**15,212,132**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
　2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
＜変更前＞
（運用報告書）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。
＜変更後＞
（運用状況にかかる情報）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ国債指数の知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

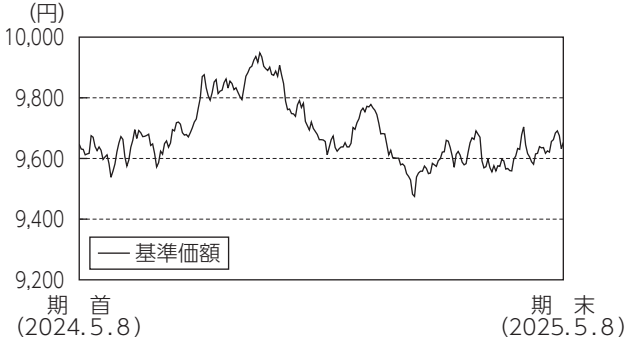
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10％以下

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年５月８日	9,647	－	9,841	－	96.4	－
５月末	9,558	△0.9	9,750	△0.9	98.1	－
６月末	9,648	0.0	9,842	0.0	98.7	－
７月末	9,730	0.9	9,927	0.9	93.4	－
８月末	9,818	1.8	10,015	1.8	95.8	－
９月末	9,888	2.5	10,085	2.5	95.1	－
10月末	9,662	0.2	9,863	0.2	103.4	－
11月末	9,731	0.9	9,934	0.9	95.7	－
12月末	9,579	△0.7	9,783	△0.6	102.6	－
2025年１月末	9,593	△0.6	9,801	△0.4	96.3	－
２月末	9,663	0.2	9,875	0.3	94.4	－
３月末	9,597	△0.5	9,812	△0.3	97.8	－
４月末	9,684	0.4	9,903	0.6	95.0	－
(期末)2025年５月８日	9,653	0.1	9,874	0.3	97.5	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております
（注５）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注６）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,647円　期末：9,653円　騰落率：0.1%

【基準価額の主な変動要因】

先進国（日本を除きます。以下同じ。）国債に投資した結果、金利は低下（債券価格は上昇）したものの、為替ヘッジコストがマイナス要因となり基準価額はおおむね横ばいの推移となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照下さい。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は低下しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2024年７月にかけて、米国経済指標が軟調となったことで利下げ期待が高まり、低下しました。８月から９月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、金利は低下しました。2025年１月半ばにかけては、堅調な米国経済指標などを受けて利下げペースの鈍化が意識され、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しましたが、ドイツでは財政規律緩和などを受けて金利が急騰する局面も見られました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から、金利は低下傾向となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	3
(保管費用)	(3)
(その他)	(0)
合　計	3

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 30,943	千アメリカ・ドル 18,292 （　　－）
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,071	千カナダ・ドル 469 （　　－）
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 531	千オーストラリア・ドル 209 （　　－）
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 52	千シンガポール・ドル 44 （　　－）
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 119	千ニュージーランド・ドル － （　　－）
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,411	千イギリス・ポンド 1,172 （　　－）
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ －	千デンマーク・クローネ 191 （　　－）
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 711	千ノルウェー・クローネ 292 （　　－）
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ －	千スウェーデン・クローネ 218 （　　－）
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 2,827	千メキシコ・ペソ － （　　－）
	中国	国債証券	千オフショア人民元 46,261	千オフショア人民元 18,266 （　　－）
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 606	千ポーランド・ズロチ 276 （　　－）
外国	ユーロ （アイルランド）	国債証券	千ユーロ 154	千ユーロ 30 （　　－）
	ユーロ （オランダ）	国債証券	千ユーロ 440	千ユーロ 161 （　　－）
	ユーロ （ベルギー）	国債証券	千ユーロ 731	千ユーロ 455 （　　－）
	ユーロ （フランス）	国債証券	千ユーロ 3,749	千ユーロ 2,375 （　　－）
	ユーロ （ドイツ）	国債証券	千ユーロ 3,379	千ユーロ 2,220 （　　－）
	ユーロ （ポルトガル）	国債証券	千ユーロ 462	千ユーロ － （　　－）
	ユーロ （スペイン）	国債証券	千ユーロ 2,339	千ユーロ 1,558 （　　－）
	ユーロ （イタリア）	国債証券	千ユーロ 3,210	千ユーロ 1,932 （　　－）
	ユーロ （フィンランド）	国債証券	千ユーロ 142	千ユーロ 19 （　　－）
	ユーロ （オーストリア）	国債証券	千ユーロ 482	千ユーロ 233 （　　－）
	ユーロ （ユーロ　通貨計）	国債証券	千ユーロ 15,093	千ユーロ 8,986 （　　－）

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）（　）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）0.625% 2027/3/31	417,089	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）0.75% 2026/3/31	744,904
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）0.75% 2026/3/31	415,768	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）2.125% 2025/5/15	422,644
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ）4.5% 2027/5/15	343,825	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ）4.5% 2027/5/15	208,714
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）0.875% 2026/6/30	336,403	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）0.875% 2026/6/30	126,485
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ）4.25% 2054/2/15	244,920	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）0.625% 2030/5/15	125,940
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）2.625% 2029/2/15	198,781	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）1.125% 2031/2/15	124,909
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）1.125% 2031/2/15	183,973	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ）3.375% 2033/5/15	109,693
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）1.625% 2031/5/15	176,036	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）0.625% 2027/3/31	106,646
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ）1.875% 2032/2/15	171,634	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ）4.25% 2054/2/15	105,578
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ）3.375% 2033/5/15	168,430	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）0.5% 2026/2/15	92,559

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	42,611	38,721	5,562,010	45.9	−	20.4	16.2	9.3
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	2,277	2,178	226,348	1.9	−	1.2	0.2	0.5
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル						
オーストラリア	1,615	1,446	133,698	1.1	−	0.9	0.2	0.1
	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル						
シンガポール	420	422	46,915	0.4	−	0.2	0.0	0.1
	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル						
ニュージーランド	310	271	23,155	0.2	−	0.1	0.0	0.0
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	4,408	3,403	650,547	5.4	−	3.9	1.5	−
	千イスラエル・シュケル	千イスラエル・シュケル						
イスラエル	720	630	25,267	0.2	−	0.1	0.1	0.1
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ						
デンマーク	1,170	1,218	26,547	0.2	−	0.1	0.1	−
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ						
ノルウェー	1,380	1,237	17,195	0.1	−	0.1	0.0	−
	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ						
スウェーデン	1,000	1,031	15,342	0.1	−	0.1	0.0	0.0
	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ						
メキシコ	11,300	10,372	76,053	0.6	−	0.4	0.3	−
	千オフショア人民元	千オフショア人民元						
中国	62,590	67,168	1,335,449	11.0	−	5.1	4.1	1.8
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	1,760	1,622	61,759	0.5	−	0.3	0.1	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（アイルランド）	425	382	62,223	0.5	−	0.3	0.2	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（オランダ）	1,067	997	162,162	1.3	−	0.8	0.4	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ベルギー）	1,315	1,183	192,462	1.6	−	1.1	0.4	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（フランス）	5,857	5,406	878,907	7.3	−	4.4	2.5	0.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ドイツ）	4,592	4,299	699,044	5.8	−	3.1	2.2	0.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ポルトガル）	475	459	74,684	0.6	−	0.5	0.1	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（スペイン）	3,436	3,255	529,263	4.4	−	2.6	1.2	0.6
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（イタリア）	5,048	5,001	813,156	6.7	−	3.8	2.1	0.8
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（フィンランド）	415	353	57,528	0.5	−	0.3	0.1	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（オーストリア）	926	832	135,328	1.1	−	0.7	0.5	−
ユーロ								
（小計）	23,556	22,173	3,604,761	29.8	−	17.7	9.8	2.3
合計	−	−	11,805,052	97.5	−	50.4	32.7	14.3

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注４）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.1250	540	570	81,992	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	1,120	1,172	168,454	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	770	825	118,599	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	520	531	76,396	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	620	553	79,461	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,100	881	126,611	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	710	606	87,118	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	510	357	51,387	2045/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	510	494	71,055	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,300	973	139,843	2047/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	680	657	94,467	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	120	88	12,772	2048/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	2,290	2,195	315,360	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	320	235	33,757	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	890	814	116,992	2029/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	175	112	16,109	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	770	744	106,929	2026/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	2,800	2,639	379,150	2027/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	870	741	106,537	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	530	327	47,018	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	270	132	19,045	2050/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	170	103	14,925	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	600	509	73,212	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	500	262	37,707	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	240	152	21,859	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	310	286	41,141	2027/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	680	627	90,099	2028/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	1,000	856	123,072	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	1,450	1,350	194,035	2028/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	950	830	119,346	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	500	464	66,789	2028/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	240	151	21,805	2051/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	850	786	113,043	2028/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	3,150	3,041	436,874	2026/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.0000	350	201	28,901	2051/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	460	390	56,031	2031/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	330	183	26,291	2051/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	1,750	1,524	219,008	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.3750	1,000	948	136,199	2029/03/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	300	274	39,471	2032/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	130	130	18,701	2032/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.0000	260	227	32,662	2052/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.0000	1,000	1,005	144,491	2029/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	200	200	28,800	2027/11/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	900	889	127,822	2030/03/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	700	694	99,794	2028/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.3750	810	767	110,195	2033/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	740	724	104,081	2033/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.7500	636	630	90,542	2053/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.0000	700	688	98,955	2034/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.2500	1,470	1,341	192,727	2054/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.2500	950	957	137,512	2027/03/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.5000	980	993	142,674	2027/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	890	864	124,165	2034/08/15
通貨小計 銘柄数	54銘柄						
通貨小計 金額				42,611	38,721	5,562,010	
				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	127	110	11,515	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	100	119	12,399	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	45	48	5,087	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	45	45	4,774	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	220	217	22,618	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	120	118	12,263	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	155	116	12,089	2051/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	160	157	16,386	2029/06/01

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	220	204	21,249	2030/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	110	97	10,087	2030/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	350	342	35,559	2027/03/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	215	197	20,495	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	120	116	12,081	2032/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	30	26	2,720	2055/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	170	169	17,575	2034/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	90	90	9,443	2035/06/01
通貨小計 銘柄数	16銘柄						
通貨小計 金額				2,277	2,178	226,348	
				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	65	66	6,170	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	250	257	23,822	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	200	175	16,193	2035/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	90	78	7,236	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	120	118	10,937	2027/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	40	30	2,792	2047/03/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	80	78	7,237	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	90	85	7,905	2030/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	50	39	3,648	2041/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	170	148	13,771	2031/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	100	53	4,939	2051/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	260	217	20,091	2031/11/21
	AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国債証券	3.7500	100	96	8,949	2034/05/21
通貨小計 銘柄数	13銘柄						
通貨小計 金額				1,615	1,446	133,698	
				千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	60	64	7,180	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	47	48	5,389	2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	30	31	3,453	2046/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	150	150	16,662	2026/06/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	30	29	3,280	2036/08/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.3750	30	29	3,287	2039/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	50	43	4,847	2051/10/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.0000	23	25	2,813	2072/08/01
通貨小計 銘柄数	8銘柄						
通貨小計 金額				420	422	46,915	
				千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル		
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	20	16	1,403	2037/04/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	50	45	3,882	2028/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	50	48	4,156	2026/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	170	147	12,587	2032/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	20	13	1,124	2051/05/15
通貨小計 銘柄数	5銘柄						
通貨小計 金額				310	271	23,155	
				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	30	15	2,999	2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	20	14	2,795	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	190	89	17,146	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	570	541	103,543	2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	310	290	55,478	2028/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	215	115	22,119	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	140	123	23,676	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	185	109	20,860	2041/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	302	251	48,030	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000	297	80	15,451	2061/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	100	37	7,128	2050/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	50	23	4,443	2046/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250	300	191	36,582	2039/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.0000	200	164	31,411	2032/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	3.2500	190	177	34,019	2033/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	4.6250	100	102	19,509	2034/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	4.5000	270	271	51,799	2035/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	42	42	8,115	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	270	273	52,179	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	40	37	7,112	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	185	145	27,847	2052/07/22

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	209	162	31,110	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	163	118	22,596	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	30	24	4,589	2045/01/22
通貨小計 銘柄数	24銘柄						
通貨小計 金額				4,408	3,403	650,547	
				千イスラエル・シュケル	千イスラエル・シュケル		
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	2.0000	250	240	9,647	2027/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	150	130	5,211	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	200	172	6,921	2030/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000	120	86	3,486	2037/05/31
通貨小計 銘柄数	4銘柄						
通貨小計 金額				720	630	25,267	
				千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	370	454	9,902	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	300	292	6,367	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	500	471	10,277	2029/11/15
通貨小計 銘柄数	3銘柄						
通貨小計 金額				1,170	1,218	26,547	
				千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	320	295	4,107	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	1,060	941	13,087	2030/08/19
通貨小計 銘柄数	2銘柄						
通貨小計 金額				1,380	1,237	17,195	
				千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	400	447	6,649	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	200	197	2,937	2026/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	400	387	5,756	2028/05/12
通貨小計 銘柄数	3銘柄						
通貨小計 金額				1,000	1,031	15,342	
				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	300	247	1,815	2047/11/07
	MEXICAN BONOS	国債証券	8.0000	1,200	977	7,165	2053/07/31
	MEXICAN BONOS	国債証券	7.5000	800	723	5,301	2033/05/26
	MEXICAN BONOS	国債証券	8.0000	1,000	910	6,678	2035/05/24
	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	2,400	2,368	17,366	2027/06/03
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	2,000	1,989	14,587	2029/05/31
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	1,600	1,513	11,099	2031/05/29
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	2,000	1,642	12,039	2042/11/13
通貨小計 銘柄数	8銘柄						
通貨小計 金額				11,300	10,372	76,053	
				千オフショア人民元	千オフショア人民元		
中国	China Government Bond	国債証券	3.2500	5,700	6,076	120,813	2028/11/22
	China Government Bond	国債証券	3.1300	4,500	4,836	96,159	2029/11/21
	China Government Bond	国債証券	2.8500	5,100	5,248	104,341	2027/06/04
	China Government Bond	国債証券	2.6800	2,800	2,955	58,770	2030/05/21
	China Government Bond	国債証券	3.2700	1,850	2,030	40,380	2030/11/19
	China Government Bond	国債証券	3.8100	1,150	1,582	31,463	2050/09/14
	China Government Bond	国債証券	3.7200	400	546	10,859	2051/04/12
	China Government Bond	国債証券	3.0200	3,250	3,525	70,102	2031/05/27
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7400	6,700	6,813	135,458	2026/08/04
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5900	1,400	1,474	29,308	2027/08/03
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8600	1,440	1,975	39,270	2049/07/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.3900	550	706	14,039	2050/03/16
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9100	5,100	5,344	106,266	2028/10/14
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5300	300	398	7,918	2051/10/18
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3700	4,200	4,263	84,761	2027/01/20
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	3,500	3,757	74,709	2032/02/17
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7600	500	538	10,711	2032/05/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6000	900	960	19,093	2032/09/01
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1200	1,200	1,499	29,814	2052/10/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6400	1,000	1,030	20,490	2028/01/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8800	2,150	2,345	46,635	2033/02/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	700	741	14,744	2030/03/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6200	100	103	2,052	2028/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5200	800	851	16,933	2033/08/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	200	249	4,953	2053/10/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	4,100	4,319	85,876	2034/02/25

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千オフショア人民元	千オフショア人民元	千円	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9200	800	801	15,936	2055/01/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6100	2,200	2,192	43,583	2035/02/15
通貨小計 銘柄数	28銘柄						
通貨小計 金額				62,590	67,168	1,335,449	
				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	300	293	11,183	2026/07/25
	Poland Government Bond	国債証券	1.2500	900	752	28,651	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	130	127	4,860	2034/10/25
	Poland Government Bond	国債証券	5.7500	430	448	17,064	2029/04/25
通貨小計 銘柄数	4銘柄						
通貨小計 金額				1,760	1,622	61,759	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（アイルランド）	IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	50	50	8,183	2030/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	45	36	5,980	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	70	60	9,870	2037/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	0.9000	80	77	12,617	2028/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	50	45	7,345	2033/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.5000	30	20	3,412	2050/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	0.2000	50	48	7,871	2027/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	－	50	42	6,941	2031/10/18
国小計 銘柄数	8銘柄						
国小計 金額				425	382	62,223	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	27	29	4,803	2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	175	195	31,742	2037/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	65	71	11,610	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	50	50	8,138	2033/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	75	71	11,667	2047/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	70	68	11,210	2026/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	80	78	12,716	2027/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	20	19	3,134	2028/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	160	148	24,136	2029/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	20	14	2,307	2040/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	－	70	31	5,181	2052/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	－	140	121	19,757	2031/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	－	35	24	3,946	2038/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	40	32	5,202	2054/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	40	40	6,605	2030/01/15
国小計 銘柄数	15銘柄						
国小計 金額				1,067	997	162,162	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	140	128	20,822	2031/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	20	16	2,761	2038/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.6000	150	103	16,756	2047/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	55	35	5,830	2066/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.9000	150	142	23,141	2029/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.4000	150	96	15,638	2040/06/22
	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	92	54	8,848	2053/06/22
	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	170	172	28,008	2033/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	5.5000	170	186	30,316	2028/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	138	161	26,232	2035/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	4.0000	80	86	14,105	2032/03/28
国小計 銘柄数	11銘柄						
国小計 金額				1,315	1,183	192,462	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	490	549	89,307	2029/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	340	385	62,713	2035/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	125	127	20,662	2055/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	167	176	28,740	2038/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	132	133	21,677	2060/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	130	121	19,822	2045/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	225	225	36,668	2030/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	470	441	71,701	2031/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	250	243	39,663	2026/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	550	540	87,840	2027/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	300	219	35,661	2048/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	630	605	98,393	2028/05/25

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	185	90	14,672	2052/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	398	257	41,840	2040/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	180	54	8,900	2072/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	−	245	201	32,804	2032/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	320	301	48,992	2032/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	290	300	48,876	2033/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	200	202	32,990	2030/02/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	230	227	36,978	2034/11/25
国小計 銘柄数	20銘柄						
国小計 金額				5,857	5,406	878,907	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	70	82	13,431	2031/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	300	357	58,116	2034/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	20	23	3,819	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	265	328	53,437	2040/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	20	21	3,428	2042/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	140	132	21,557	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	85	79	12,979	2046/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	590	574	93,350	2027/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	62	44	7,308	2048/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	360	342	55,665	2028/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	250	235	38,293	2029/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	130	119	19,490	2029/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	190	92	15,091	2050/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	400	364	59,231	2030/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	180	140	22,798	2035/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	110	99	16,099	2030/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	140	124	20,221	2031/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	100	75	12,249	2036/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	150	131	21,381	2031/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	100	86	14,038	2032/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3000	275	274	44,695	2033/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	160	146	23,856	2054/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	145	66	10,878	2052/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	350	354	57,624	2026/09/17
国小計 銘柄数	24銘柄						
国小計 金額				4,592	4,299	699,044	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ポルトガル）	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1250	60	60	9,814	2028/10/17
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	4.1000	25	26	4,329	2045/02/15
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7000	50	48	7,926	2027/10/15
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	0.3000	130	113	18,472	2031/10/17
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	70	71	11,593	2038/06/18
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.6250	40	38	6,298	2054/06/12
	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	100	99	16,249	2035/06/15
国小計 銘柄数	7銘柄						
国小計 金額				475	459	74,684	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	150	146	23,818	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	160	160	26,040	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	40	35	5,773	2066/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3000	50	49	8,068	2026/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	220	218	35,525	2027/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	270	259	42,149	2033/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	150	148	24,099	2027/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	270	265	43,115	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	150	124	20,209	2048/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	275	266	43,402	2029/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	70	62	10,108	2035/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	85	78	12,817	2029/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	130	121	19,811	2030/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	155	111	18,050	2040/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	220	192	31,257	2031/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	105	69	11,313	2042/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7000	120	104	17,029	2032/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9000	100	66	10,833	2052/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1500	80	81	13,262	2033/04/30

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区分		当期末 銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	100	101	16,544	2034/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	75	75	12,240	2054/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	229	248	40,419	2037/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	40	46	7,491	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	90	99	16,097	2028/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	102	121	19,785	2044/10/31
国小計	銘柄数	25銘柄						
	金額				3,436	3,255	529,263	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.2500	300	323	52,620	2026/11/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	450	498	81,092	2027/11/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	200	183	29,903	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	30	23	3,891	2047/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	108	77	12,599	2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	140	132	21,510	2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	240	219	35,676	2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	450	459	74,659	2028/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	277	262	42,680	2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	70	71	11,665	2029/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3500	150	141	23,054	2030/04/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8500	270	265	43,194	2027/01/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	340	321	52,222	2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8000	210	157	25,533	2041/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	330	287	46,774	2031/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	90	59	9,611	2045/04/30
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4000	150	155	25,259	2028/04/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	50	51	8,367	2053/10/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.2500	220	246	40,056	2029/11/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.7500	210	247	40,185	2033/02/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	218	246	40,070	2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.0000	480	498	81,012	2037/02/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	65	70	11,513	2044/09/01
国小計	銘柄数	23銘柄						
	金額				5,048	5,001	813,156	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フィンランド）		Finland Government Bond	国債証券	0.7500	40	36	5,898	2031/04/15
		Finland Government Bond	国債証券	1.1250	50	43	7,036	2034/04/15
		Finland Government Bond	国債証券	0.1250	80	58	9,491	2036/04/15
		Finland Government Bond	国債証券	0.1250	40	17	2,833	2052/04/15
		FINLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	45	41	6,752	2032/09/15
		Finland Government Bond	国債証券	2.7500	100	102	16,615	2028/07/04
		Finland Government Bond	国債証券	2.6250	60	54	8,900	2042/07/04
国小計	銘柄数	7銘柄						
	金額				415	353	57,528	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国債証券	2.1000	55	35	5,817	2117/09/20
		Austria Government Bond	国債証券	0.7500	100	96	15,718	2028/02/20
		Austria Government Bond	国債証券	0.5000	150	141	22,950	2029/02/20
		Austria Government Bond	国債証券	0.7500	105	58	9,448	2051/03/20
		Austria Government Bond	国債証券	－	170	147	24,041	2031/02/20
		AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	20	14	2,372	2036/10/20
		Austria Government Bond	国債証券	6.2500	100	109	17,750	2027/07/15
		Austria Government Bond	国債証券	4.1500	60	66	10,770	2037/03/15
		Austria Government Bond	国債証券	3.8000	16	17	2,785	2062/01/26
		Austria Government Bond	国債証券	3.1500	85	82	13,451	2044/06/20
		Austria Government Bond	国債証券	2.4000	65	62	10,221	2034/05/23
国小計	銘柄数	11銘柄						
	金額				926	832	135,328	
通貨小計	銘柄数	151銘柄						
	金額				23,556	22,173	3,604,761	
合計	銘柄数	323銘柄						
	金額						11,805,052	

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	11,805,052	92.5
コール・ローン等、その他	951,087	7.5
投資信託財産総額	12,756,140	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１カナダ・ドル＝103.89円、１オーストラリア・ドル＝92.46円、１シンガポール・ドル＝111.06円、１ニュージーランド・ドル＝85.41円、１イギリス・ポンド＝191.13円、１イスラエル・シュケル＝40.084円、１デンマーク・クローネ＝21.79円、１ノルウェー・クローネ＝13.90円、１スウェーデン・クローネ＝14.87円、１メキシコ・ペソ＝7.332円、１オフショア人民元＝19.882円、１南アフリカ・ランド＝7.87円、１ポーランド・ズロチ＝38.07円、１ユーロ＝162.57円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（11,746,513千円）の投資信託財産総額（12,756,140千円）に対する比率は、92.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項目	当期末
(A) 資産	**24,951,574,802円**
コール・ローン等	530,042,980
公社債(評価額)	11,805,052,890
未収入金	12,521,046,266
未収利息	73,350,351
前払費用	22,082,315
(B) 負債	**12,838,882,952**
未払金	12,838,778,952
未払解約金	104,000
(C) 純資産総額(A－B)	**12,112,691,850**
元本	12,548,217,207
次期繰越損益金	△ 435,525,357
(D) 受益権総口数	**12,548,217,207口**
１万口当り基準価額(C／D)	**9,653円**

＊期首における元本額は9,009,644,409円、当作成期間中における追加設定元本額は7,381,430,079円、同解約元本額は3,842,857,281円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

５資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	11,019,018円
ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）	1,015,068,913円
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）	10,907,960,483円
ターゲット・リターン（コスト控除後３％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	89,311円
ターゲット・リターン（コスト控除後５％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	61,474円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジあり）	1,344,779円
りそな　ダイナミック・アロケーション・ファンド	70,203,666円
堅実バランスファンド　－ハジメの一歩－	39,702,648円
ＤＣダイナミック・アロケーション・ファンド	411,276,020円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジあり）	91,490,895円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,653円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は435,525,357円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項目	当期
(A) 配当等収益	**238,242,604円**
受取利息	238,242,359
その他収益金	245
(B) 有価証券売買損益	**△ 238,707,700**
売買益	1,830,787,996
売買損	△2,069,495,696
(C) その他費用	**△ 2,881,355**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 3,346,451**
(E) 前期繰越損益金	**△ 318,003,672**
(F) 解約差損益金	**127,842,569**
(G) 追加信託差損益金	**△ 242,017,803**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**△ 435,525,357**
次期繰越損益金(H)	**△ 435,525,357**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

先進国債券マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

先進国債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

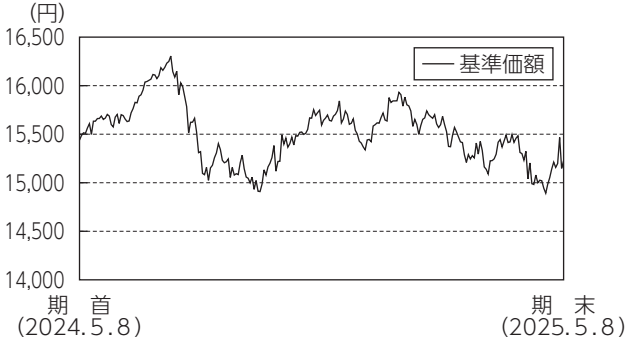
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10％以下

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年５月８日	15,440	－	15,853	－	94.6	－
５月末	15,575	0.9	16,008	1.0	94.5	－
６月末	16,115	4.4	16,540	4.3	95.7	－
７月末	15,523	0.5	16,188	2.1	97.0	－
８月末	15,084	△2.3	15,616	△1.5	91.3	－
９月末	15,119	△2.1	15,604	△1.6	92.2	－
10月末	15,747	2.0	16,203	2.2	95.2	－
11月末	15,428	△0.1	15,988	0.9	91.7	－
12月末	15,907	3.0	16,338	3.1	96.4	－
2025年１月末	15,569	0.8	16,075	1.4	91.2	－
２月末	15,256	△1.2	15,805	△0.3	94.6	－
３月末	15,416	△0.2	15,996	0.9	95.4	－
４月末	15,158	△1.8	15,630	△1.4	94.4	－
(期末)2025年５月８日	15,228	△1.4	15,705	△0.9	91.4	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注６）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,440円　期末：15,228円　騰落率：△1.4%

【基準価額の主な変動要因】

先進国（日本を除きます。以下同じ。）国債に投資した結果、金利は低下（債券価格は上昇）したものの、円高が進んだことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は低下しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2024年７月にかけて、米国経済指標が軟調となったことで利下げ期待が高まり、低下しました。８月から９月にかけては、米国経済指標の軟化や日銀の利上げ姿勢を受けて景気減速懸念が台頭し、金利は低下しました。2025年１月半ばにかけては、堅調な米国経済指標などを受けて利下げペースの鈍化が意識され、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国の関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しましたが、ドイツでは財政規律緩和などを受けて金利が急騰する局面も見られました。当作成期末にかけては、米国の関税政策の不透明感から、金利は低下傾向となりました。

○為替相場

為替相場は、当作成期を通して見ると円高となりました。

対円為替相場は、当作成期首より2024年６月にかけて、日銀によるマイナス金利政策解除を背景に円高となる局面もありましたが、主要国の堅調な経済指標により主要国の金利が上昇したことなどを受けて、円安基調で推移しました。７月から９月にかけては、主要国の金利が低下したことや日銀の利上げ姿勢を受けて、円高に推移しました。10月から12月にかけては、堅調な米国経済指標などを受けて主要国の利下げペースの鈍化が意識され、円安に推移しました。2025年１月から当作成期末にかけては、日銀の利上げや米国の関税政策の不透明感などから円高基調で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ポートフォリオについて

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	19
(保管費用)	(18)
(その他)	(1)
合　計	19

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

			買　付　額	売　付　額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 950	千アメリカ・ドル 1,439 （　－）
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 32	千カナダ・ドル 46 （　－）
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 17	千オーストラリア・ドル 38 （　－）
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 54	千イギリス・ポンド 89 （　－）
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ －	千デンマーク・クローネ 25 （　－）
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ －	千ノルウェー・クローネ 13 （　－）
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ －	千スウェーデン・クローネ 22 （　－）
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ －	千メキシコ・ペソ 73 （　－）
	中国	国債証券	千オフショア人民元 1,150	千オフショア人民元 1,559 （　－）
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ －	千ポーランド・ズロチ 18 （　－）
	ユーロ （アイルランド）	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 3 （　－）
	ユーロ （オランダ）	国債証券	千ユーロ 17	千ユーロ 33 （　－）
	ユーロ （ベルギー）	国債証券	千ユーロ 17	千ユーロ 30 （　－）
	ユーロ （フランス）	国債証券	千ユーロ 90	千ユーロ 133 （　－）
	ユーロ （ドイツ）	国債証券	千ユーロ 79	千ユーロ 138 （　－）
	ユーロ （ポルトガル）	国債証券	千ユーロ 5	千ユーロ 2 （　－）
	ユーロ （スペイン）	国債証券	千ユーロ 64	千ユーロ 104 （　－）
	ユーロ （イタリア）	国債証券	千ユーロ 91	千ユーロ 197 （　－）
	ユーロ （オーストリア）	国債証券	千ユーロ 5	千ユーロ 11 （　－）
	ユーロ （ユーロ　通貨計）	国債証券	千ユーロ 371	千ユーロ 655 （　－）

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）（　）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.25% 2027/8/15	67,701	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 6% 2026/2/15	61,461
CHINA GOVERNMENT BOND（中国） 2.89% 2031/11/18	22,920	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.5% 2030/2/15	47,785
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.5% 2030/2/15	22,375	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.25% 2027/8/15	39,426
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ） 4.125% 2031/10/31	13,646	CHINA GOVERNMENT BOND（中国） 2.89% 2031/11/18	31,529
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3.125% 2048/5/15	9,770	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3.125% 2048/5/15	18,959
SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 6% 2029/1/31	7,313	ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 0.85% 2027/1/15	13,720
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ） 4.5% 2033/11/15	6,513	SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 6% 2029/1/31	12,505
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 5.25% 2028/11/15	6,263	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 4.75% 2041/2/15	10,561
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND（アメリカ） 3.625% 2053/2/15	5,623	ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 1.65% 2032/3/1	10,378
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 3.25% 2045/5/25	4,873	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 3.25% 2045/5/25	8,583

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	593	561	80,609	41.5	−	18.3	23.2	−
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	27	30	3,201	1.6	−	1.3	0.4	−
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル						
オーストラリア	22	22	2,096	1.1	−	1.1	−	−
	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル						
シンガポール	8	7	846	0.4	−	0.2	0.2	−
	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル						
ニュージーランド	10	8	740	0.4	−	0.4	−	−
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	56	49	9,470	4.9	−	4.2	0.7	−
	千イスラエル・シュケル	千イスラエル・シュケル						
イスラエル	26	22	899	0.5	−	−	0.5	−
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ						
デンマーク	10	12	267	0.1	−	0.1	−	−
	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ						
スウェーデン	15	16	249	0.1	−	0.1	−	−
	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ						
メキシコ	240	223	1,639	0.8	−	0.2	0.6	−
	千オフショア人民元	千オフショア人民元						
中国	890	969	19,275	9.9	−	9.9	−	−
	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット						
マレーシア	42	44	1,491	0.8	−	0.8	−	−
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	25	23	881	0.5	−	−	0.5	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（アイルランド）	8	6	1,020	0.5	−	0.5	−	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（オランダ）	17	16	2,705	1.4	−	1.1	0.2	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ベルギー）	11	11	1,949	1.0	−	1.0	−	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（フランス）	102	93	15,148	7.8	−	5.3	−	2.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ドイツ）	61	62	10,192	5.2	−	3.8	0.7	0.8
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ポルトガル）	4	2	454	0.2	−	0.2	−	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（スペイン）	52	53	8,743	4.5	−	1.9	2.6	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（イタリア）	77	78	12,736	6.6	−	4.7	−	1.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（フィンランド）	8	5	949	0.5	−	0.5	−	−
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（オーストリア）	11	12	1,974	1.0	−	1.0	−	−
ユーロ								
（小計）	351	343	55,874	28.8	−	20.1	3.5	5.2
合計	−	−	177,543	91.4	−	56.8	29.4	5.2

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注４）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分		当期末 銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	60	62	9,024	2028/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	19	19	2,791	2036/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	39	39	5,659	2041/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	10	7	1,102	2044/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	196	189	27,228	2027/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	41	31	4,456	2048/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	68	61	8,769	2030/02/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	58	47	6,795	2053/02/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.5000	22	22	3,230	2033/11/15
		UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	80	80	11,549	2031/10/31
通貨小計	銘柄数	10銘柄						
	金額				593	561	80,609	
					千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	20	23	2,449	2037/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	7	7	751	2029/09/01
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				27	30	3,201	
					千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	22	22	2,096	2033/04/21
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				22	22	2,096	
					千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	4	4	458	2029/07/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	4	3	387	2051/10/01
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				8	7	846	
					千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル		
ニュージーランド		NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	10	8	740	2032/05/15
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				10	8	740	
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス		United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	7	6	1,271	2027/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500	11	8	1,681	2031/07/31
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	12	10	2,015	2055/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	6	5	1,080	2039/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	10	10	1,932	2034/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	10	7	1,488	2044/01/22
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				56	49	9,470	
					千イスラエル・シュケル	千イスラエル・シュケル		
イスラエル		Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	26	22	899	2030/03/31
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				26	22	899	
					千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	10	12	267	2039/11/15
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				10	12	267	
					千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	15	16	249	2039/03/30
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				15	16	249	

先進国債券マザーファンド

区分		当期末 銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
メキシコ		Mexican Bonos	国債証券	7.5000	160	157	1,157	2027/06/03
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	80	65	481	2042/11/13
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				240	223	1,639	
					千オフショア人民元	千オフショア人民元		
中国		CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8600	30	41	818	2049/07/22
		CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8900	860	928	18,457	2031/11/18
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				890	969	19,275	
					千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.2540	42	44	1,491	2035/05/31
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				42	44	1,491	
					千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
ポーランド		Poland Government Bond	国債証券	2.7500	25	23	881	2029/10/25
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				25	23	881	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（アイルランド）		IRISH TREASURY	国債証券	0.4000	8	6	1,020	2035/05/15
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				8	6	1,020	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オランダ）		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	5	5	893	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	3	3	488	2033/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	3	2	476	2027/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	−	6	5	846	2031/07/15
国小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				17	16	2,705	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	11	11	1,949	2041/03/28
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				11	11	1,949	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	14	14	2,409	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	4	3	609	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	28	28	4,563	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	30	29	4,811	2026/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	12	10	1,673	2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	14	6	1,081	2053/05/25
国小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				102	93	15,148	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	15	17	2,878	2031/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	14	16	2,712	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	−	10	9	1,591	2026/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	7	5	825	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8000	7	5	897	2053/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3000	8	7	1,287	2027/10/15
国小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				61	62	10,192	

当期末								
区分		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.1500	4	2	454	2042/04/11
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				4	2	454	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	14	15	2,586	2029/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9000	9	7	1,276	2046/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	15	14	2,409	2027/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	14	15	2,471	2037/01/31
国小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				52	53	8,743	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	23	21	3,438	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8500	23	22	3,679	2027/01/15
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	19	21	3,492	2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	12	13	2,125	2044/09/01
国小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				77	78	12,736	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フィンランド）		Finland Government Bond	国債証券	0.1250	8	5	949	2036/04/15
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				8	5	949	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国債証券	4.1500	11	12	1,974	2037/03/15
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				11	12	1,974	
通貨小計	銘柄数	29銘柄						
	金額				351	343	55,874	
合計	銘柄数	60銘柄						
	金額						177,543	

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	177,543	90.8
コール・ローン等、その他	18,040	9.2
投資信託財産総額	195,583	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１カナダ・ドル＝103.89円、１オーストラリア・ドル＝92.46円、１シンガポール・ドル＝111.06円、１ニュージーランド・ドル＝85.41円、１イギリス・ポンド＝191.13円、１イスラエル・シュケル＝40.084円、１デンマーク・クローネ＝21.79円、１ノルウェー・クローネ＝13.90円、１スウェーデン・クローネ＝14.87円、１メキシコ・ペソ＝7.332円、１オフショア人民元＝19.882円、１マレーシア・リンギット＝33.803円、１南アフリカ・ランド＝7.87円、１ポーランド・ズロチ＝38.07円、１ユーロ＝162.57円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（184,005千円）の投資信託財産総額（195,583千円）に対する比率は、94.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末
(A) 資産	**206,713,519円**
コール・ローン等	16,134,354
公社債(評価額)	177,543,772
未収入金	11,184,660
未収利息	1,725,857
前払費用	124,876
(B) 負債	**12,441,602**
未払金	12,441,602
(C) 純資産総額(A－B)	**194,271,917**
元本	127,574,947
次期繰越損益金	66,696,970
(D) 受益権総口数	**127,574,947口**
１万口当り基準価額(C／D)	**15,228円**

＊期首における元本額は225,136,267円、当作成期間中における追加設定元本額は171,216,785円、同解約元本額は268,778,105円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

６資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	9,071,366円
ターゲット・リターン（コスト控除後３％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	52,512円
ターゲット・リターン（コスト控除後５％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	74,895円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジなし）	3,979,585円
スマート・アロケーション・Ｄガード	4,321,869円
堅実バランスファンド　－ハジメの一歩－	3,716,625円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Ｄガード付／部分為替ヘッジあり）	15,913,463円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジなし）	87,935,979円
ＤＣスマート・アロケーション・Ｄガード	2,508,653円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,228円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　期
(A) 配当等収益	**9,944,303円**
受取利息	9,944,303
(B) 有価証券売買損益	**△ 14,393,906**
売買益	10,434,718
売買損	△ 24,828,624
(C) その他費用	**△ 375,733**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 4,825,336**
(E) 前期繰越損益金	**122,472,190**
(F) 解約差損益金	**△143,197,199**
(G) 追加信託差損益金	**92,247,315**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**66,696,970**
次期繰越損益金(H)	**66,696,970**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
　2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
＜変更前＞
（運用報告書）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。
＜変更後＞
（運用状況にかかる情報）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

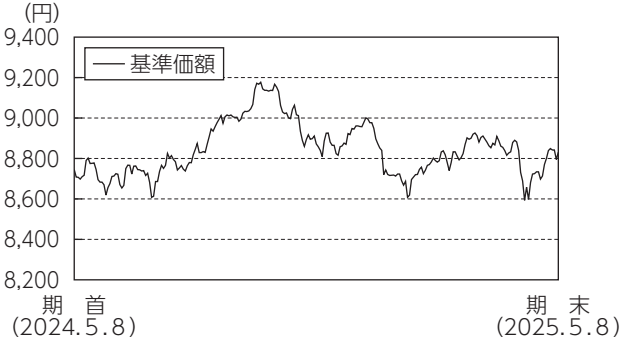
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10％以下

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年５月８日	8,745	－	12,089	－	96.7	－
５月末	8,656	△1.0	12,052	△0.3	98.7	－
６月末	8,727	△0.2	12,179	0.7	94.2	－
７月末	8,779	0.4	12,330	2.0	92.2	－
８月末	9,006	3.0	12,705	5.1	89.8	－
９月末	9,137	4.5	12,930	7.0	89.6	－
10月末	8,911	1.9	12,746	5.4	96.7	－
11月末	8,945	2.3	12,906	6.8	89.8	－
12月末	8,713	△0.4	12,749	5.5	98.4	－
2025年１月末	8,802	0.7	12,986	7.4	87.6	－
２月末	8,895	1.7	13,104	8.4	90.2	－
３月末	8,827	0.9	13,022	7.7	95.0	－
４月末	8,849	1.2	13,145	8.7	92.3	－
(期末)2025年５月８日	8,831	1.0	13,148	8.8	86.9	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。
Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注６）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：8,745円　期末：8,831円　騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

為替ヘッジコストはマイナス要因となりましたが、債券からの利息収入や米ドル建新興国債券の価格が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

新興国債券市場では、当作成期首より2024年９月末にかけて、各種経済指標が市場予想を下振れたことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことや米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米ドル建新興国債券の金利は上昇（債券価格は下落）しました。11月以降は、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、米ドル建新興国債券の金利はレンジで推移しました。2025年４月に入ると、米国の関税政策への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大したことで、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。しかし４月半ばには、相互関税の上乗せ分が90日間停止されたことで市場のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドル建新興国債券の金利の上昇幅は縮小しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■１万口当りの費用の明細

項　　目	当　期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	3
（保管費用）	(2)
（その他）	(1)
合　　計	3

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

			買　付　額	売　付　額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 670	千アメリカ・ドル 1,345 (　　0)

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）(　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

当		期	
買	付	売	付
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（ハンガリー） 6.125% 2028/5/22	30,603	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（ハンガリー） 5.25% 2029/6/16	30,847
QATAR (STATE OF)（カタール） 3.75% 2030/4/16	28,182	South Africa Government International（南アフリカ） 4.85% 2029/9/30	29,605
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)（サウジアラビア） 5% 2053/1/18	26,947	KSA SUKUK LTD（ケイマン諸島） 4.511% 2033/5/22	29,268
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（ペルー） 3.55% 2051/3/10	8,444	Indonesia Government International Bond（インドネシア） 3.85% 2030/10/15	27,510
Romanian Government International Bond（ルーマニア） 4% 2051/2/14	4,255	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（パナマ） 6.4% 2035/2/14	26,304
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)（サウジアラビア） 2.25% 2033/2/2	25,238
		ARAB REP EGYPT（エジプト） 7.5% 2061/2/16	21,480
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（ポーランド） 5.5% 2054/3/18	15,044

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当					期		末		
区　分	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率				
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	2,487	2,132	306,283	86.9	19.8	61.7	25.2	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注４）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.6000	200	211	30,310	2027/09/24
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.1250	200	206	29,607	2028/05/22
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	100	92	13,296	2054/03/18
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	200	179	25,721	2031/09/12
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	200	154	22,142	2032/04/22
	Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7800	50	26	3,819	2060/12/01
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.5500	80	54	7,832	2051/03/10
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	2.5500	200	167	24,111	2033/07/27
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.3000	150	126	18,156	2041/01/21
	QATAR (STATE OF)	国債証券	3.7500	200	195	28,052	2030/04/16
	UNITED ARAB EMIRATES (GOVERNMENT O	国債証券	4.0500	200	195	28,131	2032/07/07
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.0000	200	166	23,971	2053/01/18
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.2800	200	148	21,373	2041/08/14
	Argentine Republic International Bond	国債証券	1.0000	7	6	926	2029/07/09
	Argentine Republic International Bond	国債証券	5.0000	200	142	20,483	2038/01/09
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.0000	100	58	8,346	2051/02/14
合計 銘柄数	16銘柄						
合計 金額				2,487	2,132	306,283	

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	306,283	86.2
コール・ローン等、その他	49,111	13.8
投資信託財産総額	355,395	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１ユーロ＝162.57円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（314,697千円）の投資信託財産総額（355,395千円）に対する比率は、88.5％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末
(A) 資産	**708,754,440円**
コール・ローン等	30,968,591
公社債(評価額)	306,283,851
未収入金	367,621,133
未収利息	3,461,216
前払費用	419,649
(B) 負債	**356,466,862**
未払金	356,466,862
(C) 純資産総額(A－B)	**352,287,578**
元本	398,916,894
次期繰越損益金	△ 46,629,316
(D) 受益権総口数	**398,916,894口**
１万口当り基準価額(C／D)	**8,831円**

＊期首における元本額は511,659,436円、当作成期間中における追加設定元本額は151,464,727円、同解約元本額は264,207,269円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

５資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	22,047,903円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジあり）	1,470,440円
スマート・アロケーション・Ｄガード	2,200,049円
目標利回り追求型債券ファンド	263,604,939円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Ｄガード付／部分為替ヘッジあり）	8,103,757円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジあり）	100,211,961円
ＤＣスマート・アロケーション・Ｄガード	1,277,845円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は8,831円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は46,629,316円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　期
(A) 配当等収益	**18,723,231円**
受取利息	18,723,231
(B) 有価証券売買損益	**△ 16,023,029**
売買益	87,475,913
売買損	△103,498,942
(C) その他費用	**△ 111,344**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**2,588,858**
(E) 前期繰越損益金	**△ 64,209,216**
(F) 解約差損益金	**31,507,747**
(G) 追加信託差損益金	**△ 16,516,705**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**△ 46,629,316**
次期繰越損益金(H)	**△ 46,629,316**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

新興国債券マザーファンド

運用報告書　第12期（決算日　2025年５月８日）

（作成対象期間　2024年５月９日～2025年５月８日）

新興国債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

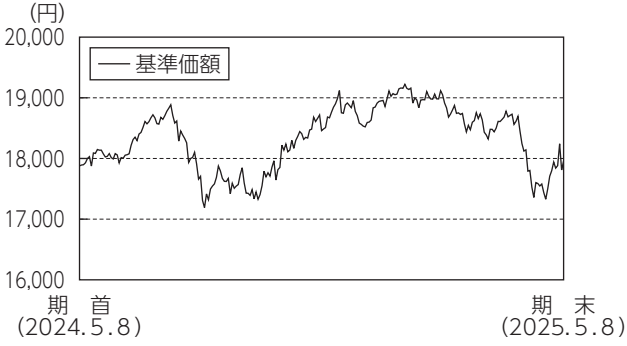
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10％以下

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算）(参考指数)		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2024年５月８日	17,878	－	18,233	－	96.4	－
５月末	17,992	0.6	18,386	0.8	96.7	－
６月末	18,720	4.7	19,093	4.7	97.4	－
７月末	17,913	0.2	18,294	0.3	97.2	－
８月末	17,570	△1.7	17,906	△1.8	95.5	－
９月末	17,644	△1.3	17,963	△1.5	96.0	－
10月末	18,717	4.7	19,060	4.5	95.2	－
11月末	18,583	3.9	18,936	3.9	96.6	－
12月末	19,162	7.2	19,628	7.7	97.3	－
2025年１月末	18,981	6.2	19,519	7.1	95.4	－
２月末	18,624	4.2	19,089	4.7	93.5	－
３月末	18,562	3.8	18,952	3.9	90.1	－
４月末	17,841	△0.2	18,241	0.0	95.7	－
(期末)2025年５月８日	17,959	0.5	18,383	0.8	95.8	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算）は、ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注６）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,878円　期末：17,959円　騰落率：0.5%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルが対円で下落（円高）したことはマイナス要因となりましたが、債券からの利息収入や米ドル建新興国債券の価格が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

新興国債券市場では、当作成期首より2024年９月末にかけて、各種経済指標が市場予想を下振れたことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし10月に入ると、雇用指標が市場予想を大きく上回ったことや米国大統領選挙を控えて財政赤字拡大への懸念が広がったことなどから、米ドル建新興国債券の金利は上昇（債券価格は下落）しました。11月以降は、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が政策金利・経済見通しを引き上げたことなどが金利上昇要因となった一方で、インフレの鈍化傾向の継続などが金利低下要因となり、米ドル建新興国債券の金利はレンジで推移しました。2025年４月に入ると、米国の関税政策への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大したことで、米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。しかし４月半ばには、相互関税の上乗せ分が90日間停止されたことで市場のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドル建新興国債券の金利の上昇幅は縮小しました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の金融市場が他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。しかし2024年７月以降は、日銀が７月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから大幅な円高米ドル安に転じ、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調となりました。10月に入ると、米国金利が大きく上昇したことで日米金利差の拡大が意識され、円安米ドル高が大きく進行しました。しかし2025年１月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高に転じました。２月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したこと、米国の関税政策を発端として市場参加者のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高基調となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

◆ポートフォリオについて

ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設け

ておりません。
　当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

引き続き、ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■１万口当りの費用の明細

項　　目	当　期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	3
（保管費用）	(3)
（その他）	(0)
合　　計	3

（注１）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
（注２）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

			買　付　額	売　付　額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	国債証券	10,711	16,929 (　155)

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）(　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2024年５月９日から2025年５月８日まで）

当		期	
買	付	売	付
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
ABU DHABI (EMIRATE OF)（アラブ首長国連邦） 1.875% 2031/9/15	101,592	Turkey Government International Bond（トルコ） 6.375% 2025/10/14	155,549
Colombia Government International Bond（コロンビア） 3.125% 2031/4/15	72,137	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（ハンガリー） 5.25% 2029/6/16	119,151
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（コロンビア） 8% 2033/4/20	65,078	Colombia Government International Bond（コロンビア） 3% 2030/1/30	101,716
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（トルコ） 8.6% 2027/9/24	61,786	Turkey Government International Bond（トルコ） 4.25% 2025/3/13	85,255
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL（南アフリカ） 7.1% 2036/11/19	61,142	BONOS TESORERIA PESOS（チリ） 2.55% 2032/1/27	76,669
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)（サウジアラビア） 5.625% 2035/1/13	60,050	ABU DHABI (EMIRATE OF)（アラブ首長国連邦） 1.875% 2031/9/15	74,622
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（ブラジル） 6.25% 2031/3/18	59,773	Argentine Republic International Bond（アルゼンチン） 4.125% 2035/7/9	73,108
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)（サウジアラビア） 5% 2034/1/16	59,276	Mexico Government International Bond（メキシコ） 5% 2051/4/27	66,673
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（トルコ） 6.5% 2035/1/3	56,712	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)（サウジアラビア） 3.75% 2055/1/21	64,368
QATAR (STATE OF)（カタール） 3.75% 2030/4/16	56,635	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND（メキシコ） 4.875% 2033/5/19	59,763

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当			期		末		
区　分	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	21,212	18,648	2,678,665	95.8	22.9	80.0	15.8	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注４）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.5000	200	188	27,024	2033/09/20
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.6000	400	422	60,621	2027/09/24
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	9.8750	200	217	31,227	2028/01/15
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	9.3750	400	444	63,803	2033/01/19
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.5000	400	370	53,258	2035/01/03
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.2500	200	200	28,800	2029/06/16
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.1250	200	118	17,038	2051/09/21
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	2.1250	200	163	23,467	2031/09/22
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	190	27,318	2036/03/26
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	206	29,632	2027/11/16
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	185	26,671	2053/04/04
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.1250	200	199	28,636	2034/09/18
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	350	323	46,538	2054/03/18
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.6250	200	202	29,034	2029/03/18
	Brazilian Government International Bond	国債証券	3.8750	400	373	53,597	2030/06/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	400	358	51,443	2031/09/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.2500	800	822	118,106	2031/03/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	3.1250	600	483	69,481	2031/04/15
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	400	308	44,284	2032/04/22
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.0000	400	404	58,076	2033/04/20
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.0000	200	195	28,116	2035/11/14
	Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7800	100	53	7,638	2060/12/01
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.5500	200	136	19,580	2051/03/10
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.0000	200	167	23,988	2034/01/15
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.8750	100	95	13,676	2054/08/08
	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.7500	250	262	37,660	2034/10/28
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.1000	200	117	16,876	2061/01/22
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	2.5500	400	335	48,223	2033/07/27
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.5000	400	357	51,279	2034/01/31
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	4.3400	200	171	24,637	2042/03/07
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	600	528	75,983	2030/10/21
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	300	272	39,181	2032/09/23
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.3000	150	126	18,156	2041/01/21
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	300	297	42,773	2029/02/22
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.0000	150	146	21,025	2033/02/22
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.7000	200	106	15,357	2070/09/02
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	1.8750	600	516	74,253	2031/09/15
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	5.0000	200	207	29,763	2034/04/30
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	5.5000	200	196	28,206	2054/04/30
	KSA SUKUK LTD	国債証券	2.2500	200	173	24,916	2031/05/17
	KSA SUKUK LTD	国債証券	5.2680	200	204	29,347	2028/10/25
	KSA SUKUK LTD	国債証券	4.2740	200	198	28,443	2029/05/22
	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT)	国債証券	6.2500	200	210	30,179	2031/01/25
	QATAR (STATE OF)	国債証券	4.4000	200	168	24,188	2050/04/16
	QATAR (STATE OF)	国債証券	3.7500	400	390	56,105	2030/04/16
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.5000	200	206	29,705	2032/10/25
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.8750	200	197	28,429	2033/07/18
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.7500	200	186	26,731	2054/01/16
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.0000	400	396	56,980	2034/01/16
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.6250	400	412	59,250	2035/01/13

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Mexico Government International Bond	国債証券	2.6590	400	339	48,823	2031/05/24
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	200	108	15,528	2071/04/19
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7710	200	113	16,247	2061/05/24
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	184	26,501	2033/05/19
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.5000	200	163	23,554	2034/02/12
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.0000	400	382	54,896	2036/05/07
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.3380	400	350	50,282	2053/05/04
	Panama Government International Bond	国債証券	2.2520	600	443	63,696	2032/09/29
	Argentine Republic International Bond	国債証券	1.0000	173	141	20,318	2029/07/09
	Argentine Republic International Bond	国債証券	4.1250	1,347	905	130,103	2035/07/09
	Argentine Republic International Bond	国債証券	4.1250	390	257	37,059	2046/07/09
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.6250	200	203	29,215	2028/02/17
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.3750	400	372	53,565	2034/01/30
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.8750	400	393	56,572	2029/01/30
	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2000	200	138	19,917	2046/07/06
	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.0500	400	257	36,954	2051/03/12
	ARAB REP EGYPT	国債証券	8.8750	200	153	22,063	2050/05/29
	ARAB REP EGYPT	国債証券	7.5000	200	134	19,312	2061/02/16
	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国債証券	7.1000	400	385	55,331	2036/11/19
合計 銘柄数	69銘柄						
合計 金額				21,212	18,648	2,678,665	

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

新興国債券マザーファンド

■投資信託財産の構成

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	2,678,665	95.8
コール・ローン等、その他	116,965	4.2
投資信託財産総額	2,795,631	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝143.64円、１ユーロ＝162.57円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（2,756,011千円）の投資信託財産総額（2,795,631千円）に対する比率は、98.6％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年５月８日現在

項　　目	当　期　末
(A) 資産	**2,795,631,090円**
コール・ローン等	84,895,451
公社債(評価額)	2,678,665,833
未収利息	24,088,875
前払費用	7,980,931
(B) 負債	**－**
(C) 純資産総額(A－B)	**2,795,631,090**
元本	1,556,687,790
次期繰越損益金	1,238,943,300
(D) 受益権総口数	**1,556,687,790口**
１万口当り基準価額(C／D)	**17,959円**

＊期首における元本額は2,193,492,838円、当作成期間中における追加設定元本額は599,481,007円、同解約元本額は1,236,286,055円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

６資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	17,824,317円
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	159,053,860円
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）	891,944,730円
ターゲット・リターン（コスト控除後３％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	5,578円
ターゲット・リターン（コスト控除後５％）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	10,547円
ダイワバランスファンド2023－01（適格機関投資家専用）	85,109,334円
スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジなし）	3,388,018円
りそな　ダイナミック・アロケーション・ファンド	3,540,680円
堅実バランスファンド　－ハジメの一歩－	3,157,831円
ＤＣダイナミック・アロケーション・ファンド	20,771,119円
ダイワバランスファンド2021－02（適格機関投資家専用）	135,067,843円
ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジなし）	72,643,278円
ダイワバランスファンド2024－01（適格機関投資家専用）	82,623,929円
ダイワバランスファンド2024－05（適格機関投資家専用）	81,546,726円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は17,959円です。

■損益の状況

当期　自2024年５月９日　至2025年５月８日

項　　目	当　期
(A) 配当等収益	**146,198,674円**
受取利息	146,198,173
その他収益金	501
(B) 有価証券売買損益	**△ 116,775,763**
売買益	159,348,598
売買損	△ 276,124,361
(C) その他費用	**△ 549,409**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**28,873,502**
(E) 前期繰越損益金	**1,727,958,474**
(F) 解約差損益金	**△1,006,872,869**
(G) 追加信託差損益金	**488,984,193**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**1,238,943,300**
次期繰越損益金(H)	**1,238,943,300**

（注１）解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》
■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について
　2025年４月１日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）
＜変更前＞
（運用報告書）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。
＜変更後＞
（運用状況にかかる情報）
委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書　第20期（決算日　2024年12月９日）

（作成対象期間　2023年12月12日～2024年12月９日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

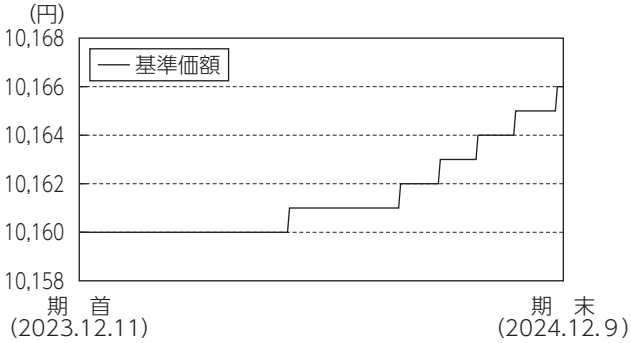
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30％以下

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
https://www.daiwa-am.co.jp/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年　月　日	基準価額		公社債組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(期首)2023年12月11日	10,160	－	－
12月末	10,160	0.0	－
2024年１月末	10,160	0.0	－
２月末	10,160	0.0	－
３月末	10,160	0.0	54.3
４月末	10,160	0.0	61.4
５月末	10,161	0.0	61.1
６月末	10,161	0.0	53.7
７月末	10,161	0.0	53.8
８月末	10,162	0.0	54.0
９月末	10,163	0.0	56.8
10月末	10,164	0.0	52.1
11月末	10,165	0.0	59.1
(期末)2024年12月９日	10,166	0.1	59.0

(注１) 騰落率は期首比。
(注２) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注３) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,160円　期末：10,166円　騰落率：0.1%

【基準価額の主な変動要因】

短期の国債およびコール・ローン等の利回りが低位で推移したことなどから、基準価額はおおむね横ばいとなりました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

当作成期首より2024年２月までは、日銀のマイナス金利政策を背景に、国庫短期証券（３カ月物）の利回りはおおむねマイナス圏で推移しました。その後、３月に日銀はマイナス金利政策を解除しましたが、緩和的な金融環境が継続する中、国庫短期証券（３カ月物）の利回りは低位で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

◆ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローンによる運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	－
合　計	－

(注１) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注２) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公　社　債

(2023年12月12日から2024年12月９日まで)

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	34,898,602	－ (21,000,000)

(注１) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注２) (　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注３) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

(2023年12月12日から2024年12月９日まで)

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
1258国庫短期証券　2024/12/23	11,398,953		
1219国庫短期証券　2024/6/24	10,999,769		
1239国庫短期証券　2024/9/24	9,999,950		
1266国庫短期証券　2025/2/10	2,499,930		

(注１) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注２) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当期末						
区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	13,900,000	13,899,790	59.0	－	－	－	59.0

（注１）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注３）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当期末						
区分		銘柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
			%	千円	千円	
国債証券		1258国庫短期証券	－	11,400,000	11,399,837	2024/12/23
		1266国庫短期証券	－	2,500,000	2,499,953	2025/02/10
合計	銘柄数	2銘柄				
	金額			13,900,000	13,899,790	

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年12月９日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	13,899,790	57.7
コール・ローン等、その他	10,201,274	42.3
投資信託財産総額	24,101,065	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年12月９日現在

項目	当期末
(A) 資産	**24,101,065,702円**
コール・ローン等	10,201,274,983
公社債(評価額)	13,899,790,719
(B) 負債	**539,914,600**
未払解約金	539,914,600
(C) 純資産総額(A－B)	**23,561,151,102**
元本	23,177,163,591
次期繰越損益金	383,987,511
(D) 受益権総口数	**23,177,163,591口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,166円**

＊期首における元本額は19,198,713,135円、当作成期間中における追加設定元本額は26,183,209,751円、同解約元本額は22,204,759,295円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ゴールド・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	9,272,436,966円
ダイワ・グローバルＩｏＴ関連株ファンド －ＡＩ新時代－（為替ヘッジあり）	1,316円
ダイワ・グローバルＩｏＴ関連株ファンド －ＡＩ新時代－（為替ヘッジなし）	1,316円
ダイワＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジあり）	9,608円
ダイワＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジなし）	9,608円
ＮＷＱグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり）	1,862円
ＮＷＱグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし）	1,862円
世界水資源関連株式ファンド	984円
ダイワ／“ＲＩＣＩ®”コモディティ・ファンド	2,074,249円
ＮＷＱグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり／隔月分配型）	1,595円
ＮＷＱグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし／隔月分配型）	1,428円
ＮＷＱグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジあり／資産成長型）	1,772円
ＮＷＱグローバル厳選証券ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）	1,270円
世界セレクティブ株式オープン	983円
世界セレクティブ株式オープン（年２回決算型）	983円
iFreeETF NASDAQ100インバース	1,625,040,517円
iFreeETF NASDAQ100レバレッジ	6,118,952,239円
iFreeETF NASDAQ100ダブルインバース	1,922,334,672円
iFreeETF 米国10年国債先物インバース	748,591,588円
ＤＣダイワ・マネー・ポートフォリオ	3,487,675,074円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 日本円・コース（毎月分配型）	1,851円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 豪ドル・コース（毎月分配型）	1,805円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ ブラジル・レアル・コース（毎月分配型）	1,763円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 米ドル・コース（毎月分配型）	1,957円
ダイワＦＥグローバル・バリュー株ファンド（ダイワＳＭＡ専用）	3,666円
ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）ブラジル・レアル・コース（毎月分配型）	1,773円
ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）日本円・コース（毎月分配型）	1,606円
ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）米ドル・コース（毎月分配型）	1,427円
ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）豪ドル・コース（毎月分配型）	1,922円
ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型）	1,097円
ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）トルコ・リラ・コース（毎月分配型）	1,705円
ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）通貨セレクト・コース（毎月分配型）	1,350円
ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－ 通貨セレクト・コース（毎月分配型）	1,777円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,166円です。

■損益の状況

当期　自2023年12月12日　至2024年12月９日

項　　目	当　　期
(A) 配当等収益	**10,741,987円**
受取利息	11,228,079
支払利息	△　486,092
(B) 有価証券売買損益	**58**
売買益	58
(C) 当期損益金(A＋B)	**10,742,045**
(D) 前期繰越損益金	**307,369,188**
(E) 解約差損益金	**△357,989,162**
(F) 追加信託差損益金	**423,865,440**
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	**383,987,511**
次期繰越損益金(G)	**383,987,511**

(注１) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注２) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。